

## Ipsen publie de solides résultats au premier semestre 2025 et relève ses objectifs financiers annuels

- Croissance des ventes totales du Groupe de 11,4% à taux de change constant<sup>1</sup> ou 9,7% en données publiées, tirée par les trois aires thérapeutiques : 95,7% dans les Maladies Rares, 9,7% en Neurosciences et 6,4% en Oncologie
- Résultat opérationnel des activités de 656 millions d’euros, en hausse de 21,9 % en données publiées, avec une marge opérationnelle des activités représentant 36,0% du chiffre d’affaires, en progression de 3,6 points
- Révision à la hausse des objectifs financiers<sup>2</sup> 2025 : croissance du chiffre d’affaires supérieure à 7,0% à taux de change constant (objectif précédent : supérieure à 5,0%) ; marge opérationnelle des activités supérieure à 32,0% (objectif précédent : supérieure à 30,0%)
- Progrès du portefeuille de R&D incluant le dépôt réglementaire de tovorafenib en Europe et l’initiation d’un essai de Phase II de LANT<sup>3</sup> (IPN10200) dans la dystonie cervicale
- Approbation par la Commission européenne, le 23 juillet 2025, de Cabometryx<sup>®</sup> dans le traitement des tumeurs neuroendocrines (TNE) avancées, représentant une sixième indication
- Prochaines étapes clés avec les résultats de l’essai pivot FALKON de fidrisertib dans la FOP<sup>4</sup> et les premières données de preuve de concept de LANT en esthétique

**PARIS, FRANCE, 31 juillet 2025** - Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), groupe biopharmaceutique mondial de spécialité, présente aujourd’hui ses résultats financiers du premier semestre 2025.

| Extrait des états financiers consolidés condensés | S1 2025        | S1 2024        | % de variation |               |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
|   | m€             | m€             | Réalisé        | TCC           |
| <b>Chiffre d’affaires</b>                         | <b>1 819,8</b> | <b>1 659,3</b> | <b>9,7 %</b>   | <b>11,4 %</b> |
| <b>Résultat opérationnel des activités</b>        | <b>655,8</b>   | <b>538,0</b>   | <b>21,9 %</b>  |               |
| Marge opérationnelle des activités                | 36,0 %         | 32,4 %         | +3.6pts        |               |
| <b>Résultat net consolidé des activités</b>       | <b>508,3</b>   | <b>399,4</b>   | <b>27,3 %</b>  |               |
| Bénéfice dilué par action des activités           | 6,07 €         | 4,78 €         | 27,0 %         |               |
|   |                |                |                |               |
| <b>Résultat opérationnel IFRS</b>                 | <b>451,6</b>   | <b>317,8</b>   | <b>42,1 %</b>  |               |
| Marge opérationnelle IFRS                         | 24,8 %         | 19,2 %         | +5.7pts        |               |
| <b>Résultat net consolidé IFRS</b>                | <b>335,5</b>   | <b>232,3</b>   | <b>44,4 %</b>  |               |
| Bénéfice dilué par action IFRS                    | 4,00 €         | 2,78 €         | 44,0 %         |               |
|   |                |                |                |               |
| <b>Cash-flow libre</b>                            | <b>483,2</b>   | <b>393,5</b>   | <b>22,8 %</b>  |               |
| Trésorerie / (Dettes financières) nette           | 487,6          | (6,8)          | n/a            |               |

<sup>1</sup> Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente

<sup>2</sup> Excluant tout impact lié à d’éventuelles opérations d’innovation externe à un stade avancé (développement clinique de Phase III ou ultérieur)

<sup>3</sup> Neurotoxines de longue durée d’action ou LANT (« Long-Acting NeuroToxin »)

<sup>4</sup> Fibrodysplasie ossifiante progressive

« Les résultats du premier semestre reflètent la dynamique soutenue du Groupe, avec une croissance dans nos trois aires thérapeutiques, en particulier dans notre franchise des maladies rares du foie, qui se développe rapidement et progresse fortement », déclare David Loew, Directeur général d'Ipsen. « A la lumière de cette performance, je suis heureux de relever nos objectifs annuels de ventes et de rentabilité. »

« Je me réjouis également de constater la progression de notre portefeuille de R&D et de nos produits, notamment avec l'approbation récente du Cabometryx® dans les tumeurs neuroendocrines avancées par la Commission européenne, un domaine où Ipsen bénéficie d'un solide héritage. Au second semestre, nous attendons la publication des résultats de notre étude pivot de fidrisertib dans la fibrodysplasie ossifiante progressive et les premières données de preuve de concept de notre neurotoxine à action prolongée en esthétique. Notre stratégie ciblée, notre culture d'excellence dans l'exécution et notre engagement envers la science nous donnent les moyens d'apporter des bénéfices significatifs aux patients et à la société. »

### Objectifs financiers pour l'année 2025

Compte tenu de la forte performance du premier semestre, Ipsen revoit à la hausse ses objectifs financiers pour 2025 :

- Croissance des ventes totales supérieures à 7,0 % à taux de change constant. Sur la base des taux de change moyens constatés en juin 2025, Ipsen anticipe un impact défavorable des devises de l'ordre de 2%.
- Marge opérationnelle des activités supérieure à 32,0 % du chiffre d'affaires, intégrant des dépenses supplémentaires de R&D liées aux opportunités d'innovation externe en phases précoce et intermédiaire

Ces perspectives anticipent un impact négatif sur les ventes de Somatuline en raison d'une concurrence des génériques potentiellement accrue aux États-Unis et en Europe. Elles excluent l'impact de transactions potentielles de développement commercial en phase avancée (développement clinique de phase III ou au-delà).

### Progrès en 2025 du portefeuille de produits

En mai 2025, Ipsen a présenté les données d'Iqirvo® (élafibranor) issue de l'étude de Phase II ELMWOOD lors du congrès de l'European Association for the Study of the Liver. Cet essai a montré un profil de tolérance favorable et une efficacité dose-dépendante sur 12 semaines chez des personnes atteintes de CSP<sup>5</sup>, une maladie hépatique rare dépourvue d'option thérapeutique approuvée.

En juin 2025, Ipsen a lancé une étude de Phase II de LANT (IPN10200) dans la dystonie cervicale, marquant la quatrième étude du programme mondial de développement de cette neurotoxine de longue durée d'action dans des indications thérapeutiques et esthétiques.

Le 23 juillet 2025, Ipsen a reçu l'approbation de la Commission européenne pour Cabometryx® (cabozantinib) dans les tumeurs neuroendocrines avancées préalablement traitées. Cette approbation repose sur les résultats positifs de l'étude de Phase III CABINET.

### États financiers consolidés

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés le 30 juillet 2025. Les états financiers consolidés condensés du premier semestre 2025 ont été soumis à un examen limité des commissaires aux comptes du Groupe. Le rapport financier semestriel, en lien avec l'information réglementée, sera disponible sur [ipsen.com](https://www.ipsen.com) (section information réglementée).

---

<sup>5</sup> Cholangite sclérosante primitive

## Conference call

Une conférence téléphonique et un webcast destinés aux investisseurs et analystes se tiendront aujourd'hui à 13h00, heure de Paris. Les participants peuvent accéder à la conférence et aux informations correspondantes [ici](#). Pour en savoir plus sur le webcast, toutes les informations nécessaires sont accessibles [ici](#).

## Calendrier

Ipsen prévoit de publier ses résultats du troisième trimestre le 22 octobre 2025.

## Notes

Tous les chiffres financiers sont exprimés en millions d'euros. Sauf indication contraire, les performances publiées dans le présent communiqué couvrent la période de six mois courant jusqu'au 30 juin 2025 (le premier semestre ou S1 2025) et la période de trois mois jusqu'au 30 juin 2025 (le deuxième trimestre ou T2 2025), comparativement à la période de six mois jusqu'au 30 juin 2024 (S1 2024) et la période de trois mois jusqu'au 30 juin 2024 (T2 2024) respectivement. Les commentaires sont basés sur la performance du premier semestre 2025.

---

## A PROPOS D'IPSEN

Nous sommes un groupe biopharmaceutique mondial focalisé sur la mise au point de médicaments innovants pour les patients dans trois domaines thérapeutiques : l'Oncologie, les Maladies Rares et les Neurosciences.

Notre portefeuille de produits en R&D s'appuie sur l'innovation interne et externe et sur près de 100 ans d'expérience de développement au sein de hubs mondiaux aux États-Unis, en France et au Royaume-Uni. Nos équipes, présentes dans plus de 40 pays, et nos partenariats à travers le monde nous permettent de proposer nos médicaments aux patients dans plus de 80 pays.

Ipsen est coté à Paris (Euronext : IPN) et aux États-Unis à travers un programme d'American Depositary Receipt (ADR : IPSEY) sponsorisé de niveau I. Pour plus d'informations, consultez [ipsen.com](https://www.ipsen.com).

---

## IPSEN CONTACTS

### Investisseurs

**Khalid Deojee**                      khalid.deojee@ipsen.com                      – +33 6 66 01 95 26

### Media

**Sally Bain**                              sally.bain@ipsen.com                              – +1 857 32 00 517

**Anne Liontas**                              anne.liontas@ipsen.com                              – +33 7 67 34 72 96

### Chiffre d'affaires par aire thérapeutique et par produit

|                                   | S1             |                | % de variation |                  | T2           |              | % de variation |               |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
|                                   | 2025           | 2024           |                |                  | 2025         | 2024         |                |               |
|                                   | m€             | m€             | Réalisé        | TCC <sup>6</sup> | m€           | Réalisé      | Réalisé        | TCC           |
| <b>Oncologie</b>                  | <b>1 288,0</b> | <b>1 225,8</b> | <b>5,1 %</b>   | <b>6,4 %</b>     | <b>633,0</b> | <b>622,0</b> | <b>1,8 %</b>   | <b>4,9 %</b>  |
| Somatuline <sup>®</sup>           | 588,6          | 522,2          | 12,7 %         | 14,1 %           | 278,2        | 264,4        | 5,2 %          | 9,2 %         |
| Cabometyx <sup>®</sup>            | 296,7          | 304,2          | -2,5 %         | -0,2 %           | 149,9        | 149,7        | 0,1 %          | 2,8 %         |
| Decapeptyl <sup>®</sup>           | 277,1          | 276,9          | 0,1 %          | 0,5 %            | 141,3        | 146,1        | -3,3 %         | -2,0 %        |
| Onivyde <sup>®</sup>              | 102,7          | 97,2           | 5,6 %          | 6,5 %            | 51,0         | 49,9         | 2,2 %          | 6,7 %         |
| Tazverik <sup>®</sup>             | 20,4           | 23,4           | -13,0 %        | -12,1 %          | 11,3         | 11,0         | 3,4 %          | 8,1 %         |
| Autres produits d'oncologie       | 2,5            | 1,9            | 32,7 %         | 32,5 %           | 1,4          | 0,9          | 46,3 %         | 46,1 %        |
| <b>Neurosciences</b>              | <b>378,4</b>   | <b>354,5</b>   | <b>6,7 %</b>   | <b>9,7 %</b>     | <b>184,9</b> | <b>175,3</b> | <b>5,5 %</b>   | <b>9,8 %</b>  |
| Dysport <sup>®</sup>              | 371,0          | 348,7          | 6,4 %          | 9,5 %            | 180,7        | 171,7        | 5,2 %          | 9,8 %         |
| <i>Dysport Esthétique</i>         | 221,4          | 194,7          | 13,7 %         | 17,5 %           | 104,3        | 92,6         | 12,6 %         | 19,2 %        |
| <i>Dysport Thérapeutique</i>      | 149,5          | 154,1          | -2,9 %         | -0,7 %           | 76,3         | 79,1         | -3,4 %         | -1,1 %        |
| Autres produits de neurosciences  | 7,5            | 5,8            | 27,9 %         | 23,8 %           | 4,2          | 3,6          | 16,4 %         | 9,8 %         |
| <b>Maladies Rares</b>             | <b>153,4</b>   | <b>78,9</b>    | <b>94,5 %</b>  | <b>95,7 %</b>    | <b>83,1</b>  | <b>39,5</b>  | <b>n/a</b>     | <b>n/a</b>    |
| Bylvay <sup>®7</sup>              | 86,6           | 56,7           | 52,9 %         | 53,7 %           | 43,2         | 30,6         | 41,2 %         | 45,6 %        |
| Iqirvo <sup>®</sup>               | 58,8           | 1,3            | n/a            | n/a              | 35,5         | 1,3          | n/a            | n/a           |
| Sohonos <sup>®</sup>              | 8,3            | 10,4           | -19,7 %        | -20,0 %          | 4,6          | 3,4          | 36,1 %         | 38,5 %        |
| Autres produits de maladies rares | -0,3           | 10,6           | n/a            | n/a              | -0,2         | 4,2          | n/a            | n/a           |
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>1 819,8</b> | <b>1 659,3</b> | <b>9,7 %</b>   | <b>11,4 %</b>    | <b>901,0</b> | <b>836,9</b> | <b>7,7 %</b>   | <b>11,2 %</b> |

- **Somatuline** : croissance des ventes, bénéficiant de la poursuite des difficultés d'approvisionnement du générique du lanréotide en Amérique du Nord et en Europe, et d'une solide performance dans le Reste du Monde.
- **Cabometyx** : ventes stables avec une performance solide en Europe reflétant une hausse des volumes, compensée par un calendrier des expéditions défavorable et une compétition accrue dans le Reste du Monde.
- **Decapeptyl** : légère croissance des ventes en Europe et en Chine malgré une concurrence accrue et une pression sur les prix, et une baisse des ventes dans le Reste du Monde.
- **Onivyde** : croissance modérée aux États-Unis, tirée par l'indication en première ligne de l'adénocarcinome canalaire pancréatique (PDAC) métastatique et la hausse des ventes au partenaire d'Ipsen pour les territoires hors États-Unis.
- **Tazverik** : baisse des ventes provenant d'une demande stable, une diminution des stocks et de l'impact négatif de la base de comparaison de l'année dernière.

<sup>6</sup> Taux de change constant (TCC) - excluant tout impact de change en recalculant la performance pour la période concernée en appliquant les taux de change utilisés pour la période précédente.

<sup>7</sup> Y compris les ventes de l'odéxivibat, sous la marque Kayfanda, approuvé dans l'Union européenne pour le traitement du prurit cholestatique dans le syndrome d'Alagille.

- **Dysport** : solide performance tirée par une croissance continue sur les marchés de l'esthétique, principalement en Amérique du Nord et dans le Reste du Monde ; ventes sur les marchés thérapeutiques stables malgré une croissance solide en Amérique du Nord et en Europe, compensée par un calendrier des expéditions défavorable au Brésil.
- **Bylvay**<sup>8</sup> : croissance soutenue de la demande dans l'indication de la cholestase intrahépatique familiale progressive (CIFP) et dans les indications du syndrome d'Alagille aux États-Unis, ainsi que son récent lancement en Europe et dans le Reste du Monde.
- **lqirvo** : accélération de la croissance des ventes aux États-Unis et en Europe reflétant une augmentation du nombre de patients traités.
- **Sohonos** : ventes en baisse principalement aux États-Unis, compte tenu du nombre limité de nouveaux patients.
- **Autres produits de maladies rares** : impact de la fin de la commercialisation de NutropinAq et de la cession d'Increlex en 2024.

### Répartition géographique du chiffre d'affaires

|                           | S1 2025        | S1 2024        | % de variation |                  | T2 2025      | T2 2024      | % de variation |               |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
|                           | m€             | m€             | Réalisé        | TCC <sup>9</sup> | m€           | m€           | Réalisé        | TCC           |
| Amérique du Nord          | 634,9          | 541,9          | 17,2 %         | 18,5 %           | 300,7        | 272,4        | 10,4 %         | 16,4 %        |
| Europe <sup>10</sup>      | 721,9          | 647,6          | 11,5 %         | 11,2 %           | 364,5        | 331,4        | 10,0 %         | 9,8 %         |
| Reste du Monde            | 463,0          | 469,8          | -1,4 %         | 3,3 %            | 235,8        | 233,1        | 1,2 %          | 7,0 %         |
| <b>Chiffre d'affaires</b> | <b>1 819,8</b> | <b>1 659,3</b> | <b>9,7 %</b>   | <b>11,4 %</b>    | <b>901,0</b> | <b>836,9</b> | <b>7,7 %</b>   | <b>11,2 %</b> |

**Amérique du Nord** : forte croissance des ventes, portée par la contribution accrue d'lqirvo et Bylvay dans les Maladies Rares et de Somatuline qui bénéficie de la reprise progressive de l'approvisionnement du générique du lanréotide, ainsi que par la solide performance de Dysport sur les marchés esthétiques et thérapeutiques.

**Europe<sup>10</sup>** : solide performance portée par Somatuline qui bénéficie des difficultés d'approvisionnement du générique de lanréotide, par Cabometyx principalement en association avec le nivolumab en première ligne ainsi qu'avec le récent lancement d'lqirvo et la contribution accrue de Bylvay dans les Maladies Rares.

**Reste du Monde** : ventes tirées par la solide performance de Dysport sur les marchés esthétiques et la croissance de Somatuline dans l'ensemble des zones géographiques, compensant la baisse des ventes de Cabometyx en raison d'un calendrier des expéditions défavorable et d'une pression concurrentielle accrue, et de Dysport sur le marché thérapeutique au Brésil.

<sup>8</sup> Y compris les ventes de l'odévixibat, sous la marque Kayfanda, approuvé dans l'Union européenne pour le traitement du prurit cholestatique dans le syndrome d'Alagille.

<sup>9</sup> Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

<sup>10</sup> Dans le présent communiqué, l'Europe est définie comme les pays membres de l'Union européenne, le Royaume-Uni, l'Islande, le Liechtenstein, la Norvège et la Suisse.

## Compte de résultat des activités

|  | S1 2025        |                | S1 2024        |                | Variation en % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | m€             | % des ventes   | m€             | % des ventes   |                |
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>1 819,8</b> | <b>100,0 %</b> | <b>1 659,3</b> | <b>100,0 %</b> | <b>9,7 %</b>   |
| Autres produits de l'activité  | 117,3          | 6,4 %          | 92,5           | 5,6 %          | 26,8 %         |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>   | <b>1 937,1</b> | <b>106,4 %</b> | <b>1 751,8</b> | <b>105,6 %</b> | <b>10,6 %</b>  |
| Coûts de revient des ventes  | (325,1)        | (17,9 %)       | (316,7)        | (17,6 %)       | 2,6 %          |
| Frais commerciaux  | (503,7)        | (27,7 %)       | (467,3)        | (28,9 %)       | 7,8 %          |
| Frais de recherche et développement  | (364,9)        | (20,1 %)       | (323,4)        | (19,5 %)       | 12,8 %         |
| Frais généraux et administratifs   | (102,9)        | (5,7 %)        | (107,3)        | (6,5 %)        | (4,1 %)        |
| Autres produits opérationnels des activités  | 15,3           | 0,8 %          | 1,0            | 0,1 %          | (93,3 %)       |
| Autres charges opérationnelles des activités   | (0,1)          | —              | —              | —              | n/a            |
| <b>Résultat Opérationnel des activités</b>   | <b>655,8</b>   | <b>36,0 %</b>  | <b>538,0</b>   | <b>32,4 %</b>  | <b>21,9 %</b>  |
| Coût de l'endettement financier net  | (4,2)          | (0,2 %)        | (5,3)          | (0,3 %)        | (21,2 %)       |
| Autres produits et charges financiers  | (6,5)          | (0,4 %)        | (24,8)         | (1,5 %)        | (73,9 %)       |
| Impôt sur le résultat des activités  | (136,9)        | (7,5 %)        | (108,6)        | (6,5 %)        | 26,1 %         |
| Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence   | —              | —              | —              | —              | n/a            |
| <b>Résultat net consolidé des activités</b>  | <b>508,3</b>   | <b>27,9 %</b>  | <b>399,4</b>   | <b>24,1 %</b>  | <b>27,3 %</b>  |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.  | 506,8          | 27,8 %         | 399,0          | 24,0 %         | 27,0 %         |
| - dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle   | 1,5            | —              | 0,3            | —              | n/a            |
| <b>Résultat net des activités dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)<sup>11</sup></b> | <b>6,07 €</b>  |                | <b>4,78 €</b>  |                | <b>27,0 %</b>  |

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 11,4 % à change constant<sup>12</sup> et de 9,7 % au premier semestre 2025 (en données publiées), à 1 819,8 millions d'euros, incluant un effet défavorable des devises de 1,7 %.

### Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 117,3 millions d'euros, en hausse de 26,8 %, en raison d'une hausse des redevances reçues, principalement pour Dysport, et de paiements d'étapes reçus des partenaires d'Ipsen.

### Coût de revient des ventes

Le coût de revient des ventes s'est élevé à 325,1 millions d'euros et a représenté 17,9 % du chiffre d'affaires, soit une diminution en pourcentage du chiffre d'affaires de 1,2 point (S1 2024 : 316,7 millions d'euros ou 19,1 %) principalement due à un effet de mix produits favorable.

### Frais commerciaux

Les frais commerciaux de 503,7 millions d'euros (soit 27,7 % du chiffre d'affaires) ont augmenté de 7,8 % en raison des investissements pour soutenir les lancements commerciaux. Les frais commerciaux ont représenté 27,7 % du chiffre d'affaires, soit une diminution de 0,5 points (S1 2024 : 467,3 millions d'euros ou 28,2 %).

<sup>11</sup> Résultat par action.

<sup>12</sup> Excluant tout impact de change en recalculant la performance pour la période concernée en appliquant les taux de change utilisés pour la période précédente.

### **Frais de recherche et développement**

Les frais de recherche et développement se sont élevés à 364,9 millions d'euros, en croissance de 12,8 %, portée par les investissements pour Dysport dans la potentielle indication sur la migraine, pour les neurotoxines à longue durée d'action sur les marchés esthétiques et thérapeutiques, et pour les actifs d'oncologie en stade préclinique acquis récemment. Les frais de recherche et développement ont représenté 20,1 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,6 points (S1 2024 : 323,4 millions d'euros, soit 19,5 %).

### **Frais généraux et administratifs**

Les frais généraux et administratifs ont diminué de 4,1 % à 102,9 millions d'euros (S1 2024 : 107,3 millions d'euros).

### **Autres produits et charges opérationnels des activités**

Les autres produits et charges opérationnels courants ont atteint 15,3 millions d'euros, (produit 2024 de 1,0 millions d'euros), reflétant l'impact de l'évolution des taux de change et de la politique de la couverture de change du Groupe.

### **Résultat Opérationnel des activités**

Le résultat opérationnel des activités s'est élevé à 655,8 millions d'euros, en hausse de 21,9 %, avec une marge opérationnelle des activités atteignant 36,0 % du chiffre d'affaires, soit une hausse de 3,6 points (S1 2024 : 538,0 millions d'euros, soit 32,4 %).

### **Coût de l'endettement financier net et autres éléments financiers des activités**

Le résultat financier du Groupe a représenté une charge de 10,6 millions d'euros contre une charge de 30,1 millions d'euros au premier semestre 2024.

Les coûts de l'endettement financier net ont diminué de 1,1 million d'euros, sous l'effet de la hausse des revenus d'intérêts sur la trésorerie disponible.

Les autres produits et charges financiers ont diminué de 18,3 millions d'euros, impactés principalement par des effets de change favorables sur les opérations non commerciales.

### **Impôt sur le résultat des activités**

L'impôt sur le résultat des activités a atteint 136,9 millions d'euros et résulte d'une hausse du bénéfice avant impôt avec un taux d'impôt effectif qui s'élève à 21,2 % (S1 2024 : 21,4 %).

### **Résultat net des activités**

Le résultat net consolidé des activités s'est élevé à 508,3 millions d'euros, en hausse de 27,3% (S1 2024 : 399,4 millions d'euros).

### **Résultat net des activités par action<sup>13</sup>**

Le résultat net des activités dilué par action s'est élevé à 6,07 d'euros, en hausse de 27.0 % en ligne avec l'évolution du résultat net consolidé des activités (S1 2024 : 4,78 euros).

---

<sup>13</sup> Résultat par action.

## Réconciliation du Résultat net des activités avec le résultat consolidé IFRS

|  | S1 2025       | S1 2024       |
|--|---------------|---------------|
|  | m€            | m€            |
| <b>Résultat net consolidé des activités</b>  | <b>508,3</b>  | <b>399,4</b>  |
| Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)   | (99,1)        | (92,2)        |
| Autres produits et charges opérationnels   | (12,2)        | (70,2)        |
| Coûts liés à des restructurations  | (2,0)         | (2,6)         |
| Pertes de Valeur   | (39,3)        | —             |
| Autres   | (20,1)        | 8,0           |
| Résultat net des activités en cours de cession   | —             | (10,0)        |
| <b>Résultat net consolidé IFRS</b>   | <b>335,5</b>  | <b>232,3</b>  |
| <b>Résultat net IFRS dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en € par action)</b> | <b>4,00 €</b> | <b>2,78 €</b> |

### *Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)*

Les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) se sont élevés à 132,2 millions d'euros avant impôt (S1 2024 : 123,1 millions d'euros). La variation est principalement liée à l'augmentation des actifs incorporels relatifs à Cabometyx et Iqirvo.

### *Autres produits et charges opérationnels*

Les autres charges opérationnelles non courantes ont représenté une charge nette de 16,2 millions d'euros avant impôt, principalement liée aux coûts relatifs à l'arrêt de certaines études cliniques. En 2024, les autres charges opérationnelles non courantes s'élevaient à 93,6 millions d'euros avant impôt, et incluaient notamment les coûts d'intégration d'Albireo ainsi que la dépréciation de logiciels liés à un programme de plateforme technologique.

### *Coûts liés à des restructurations*

Les coûts de restructuration se sont élevés à 2,8 millions d'euros avant impôt à fin juin 2025 (S1 2024 : 3,5 millions d'euros avant impôt).

### *Pertes de valeur des immobilisations incorporelles (hors logiciels)*

Le Groupe a comptabilisé des pertes de valeurs à hauteur de 53 millions d'euros avant impôt liées à l'arrêt d'études pré-cliniques en Oncologie.

### *Autres*

Les autres produits et charges financiers et les autres éléments d'impôt ont représenté une charge de 20,1 millions d'euros (S1 2024 : produit de 8,0 millions d'euros).

## Indicateurs IFRS

---

### *Résultat opérationnel*

Le Résultat Opérationnel s'est élevé à 451,6 millions d'euros, en hausse de 42,1 % (S1 2024 : 317,8 millions d'euros).

### *Résultat net consolidé*

Le Résultat net consolidé s'est élevé à 335,5 millions d'euros à fin juin 2025 (S1 2024 : 232,3 millions d'euros), une augmentation de 44,4% en ligne avec l'évolution du résultat opérationnel.

### *Résultat par action<sup>14</sup>*

Le Résultat net dilué par action s'élève à 4,00 euros à fin juin 2025 en hausse de 43,9% (S1 2024 : 2,78 euros), en ligne avec l'évolution du résultat net consolidé.

---

<sup>14</sup> Résultat par action.

## Trésorerie nette et financement

Le Groupe a augmenté sa trésorerie nette de 327,3 millions d'euros sur le premier semestre 2025 par rapport au niveau au 31 décembre 2024, portant la trésorerie nette au 30 juin 2025 à 487,6 millions d'euros.

|  | S1 2025        | S1 2024        |
|--|----------------|----------------|
|  | m€             | m€             |
| <b>Trésorerie / (Dette financière) nette à l'ouverture</b>                                 | <b>160,3</b>   | <b>65,1</b>    |
| <b>Résultat Opérationnel des Activités</b>   | <b>655,8</b>   | <b>538,0</b>   |
| Amortissements & Dépréciation  | 43,4           | 44,6           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>699,2</b>   | <b>582,7</b>   |
| Éléments sans impact sur la trésorerie   | 17,6           | 24,2           |
| Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel                                     | (35,6)         | (2,3)          |
| Autres variations du besoin en fonds de roulement  | 4,5            | (26,7)         |
| Investissements opérationnels nets (hors milestones)                                       | (63,9)         | (84,9)         |
| <b>Cash-Flow Opérationnel</b>  | <b>621,8</b>   | <b>493,0</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration        | (22,2)         | (30,1)         |
| Résultat financier   | (16,8)         | (18,6)         |
| <b>Impôts versés</b>   | <b>(99,6)</b>  | <b>(50,9)</b>  |
| <b>Cash-Flow libre</b>   | <b>483,2</b>   | <b>393,5</b>   |
| Distributions versées  | (116,2)        | (99,8)         |
| Investissements nets (acquisitions et milestones)  | (80,0)         | (337,5)        |
| Programmes de rachat d'actions   | (10,7)         | (13,5)         |
| Impact du change sur l'endettement financier net   | 44,4           | (13,0)         |
| Variation de la trésorerie/(dette financière) nette liée aux activités en cours de cession | —              | 0,1            |
| Autres   | 6,5            | (1,7)          |
| <b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>                      | <b>(155,9)</b> | <b>(465,4)</b> |
| <b>Variation de la trésorerie / (dette financière) nette</b>                               | <b>327,3</b>   | <b>(71,9)</b>  |
| <b>Trésorerie / (Dette financière) nette à la clôture</b>                                  | <b>487,6</b>   | <b>(6,8)</b>   |

### Cash-Flow opérationnel

Le Cash-Flow Opérationnel s'est établi à 621,8 millions d'euros, en hausse de 128,8 millions d'euros (26,1%), du fait de l'augmentation de l'EBITDA et du besoin en fonds de roulement et d'une baisse des investissements opérationnels.

### Cash-flow libre

Le Cash-Flow libre s'établit à 483,2 millions d'euros, en hausse de 22,8 % (S1 2024 : 393,5 millions d'euros), reflétant l'augmentation du cash-flow opérationnel et des impôts payés (S1 2024 incluant le remboursement de l'acompte d'impôt payé en France en 2024).

***Paielements aux actionnaires et opérations de croissance externe***

Les distributions aux actionnaires d'Ipsen S.A se sont élevées à 116,2 millions d'euros au premier semestre 2025, ce qui représente un dividende par action de 1,40 euro (S1 2024 : 99,8 millions d'euros pour un dividende par action de 1,20 euro).

Les investissements nets se sont établis à 80 millions d'euros et correspondent principalement à des paiements d'étapes réglementaires et commerciaux aux partenaires du Groupe.

Au premier semestre 2024, les investissements nets s'établissaient à 337,5 millions d'euros, principalement liés à l'acquisition de nouveaux programmes d'innovation en phase préclinique réalisés durant cette période.

L'impact de change sur la trésorerie nette est principalement lié à la baisse du dollar américain par rapport à l'euro.

## Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

|  | S1 2025        | S1 2024        |
|--|----------------|----------------|
|  | m€             | m€             |
| <b>Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)</b> | <b>4,6</b>     | <b>0,3</b>     |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>   | <b>1 442,9</b> | <b>467,5</b>   |
| Emprunts obligataires et bancaires   | (745,6)        | (280,4)        |
| Autres passifs financiers (excluant les instruments dérivés) <sup>15</sup>         | (92,4)         | (74,6)         |
| <b>Passifs financiers non courants</b>   | <b>(838,0)</b> | <b>(355,0)</b> |
| Passifs financiers (excluant les instruments dérivés) <sup>15</sup>                | (121,9)        | (119,6)        |
| <b>Passifs financiers courants</b>   | <b>(121,9)</b> | <b>(119,6)</b> |
| <b>Endettement</b>   | <b>(959,9)</b> | <b>(474,6)</b> |
| <b>Trésorerie / (dette financière) nette<sup>16</sup></b>                          | <b>487,6</b>   | <b>(6,8)</b>   |

### Analyse de la trésorerie du Groupe

Le 23 juillet 2019, Ipsen S.A. a obtenu un financement à long terme sur le marché américain (US Private Placement – USPP) à hauteur de 300 millions de dollars américains, structuré en deux tranches de sept et dix ans de maturité. Au 30 juin 2025, le Groupe respecte le ratio de covenant (dette nette sur EBITDA inférieure à 3,5x).

Le 7 mars 2025, Ipsen S.A. a conclu un crédit syndiqué pour un montant de 1 500 millions d'euros d'une maturité initiale de cinq ans (mars 2030), avec deux prolongations possibles d'un an chacune.

Le 25 mars 2025 Ipsen S.A. a levé une émission obligataire publique inaugurale notée de 500 millions d'euros arrivant à échéance mars 2032 sur la base des notations de crédit 'Investment Grade' attribuées par S&P et Moody's.

Le programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP – Negotiable EUROpean Commercial Paper) d'Ipsen S.A. de 600 millions d'euros a été utilisé à hauteur de 80 millions d'euros au 30 juin 2025.

<sup>15</sup> Les passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés liés à des opérations commerciales à hauteur de (19,6) millions d'euros au 30 juin 2025, contre 7,6 millions d'euros au 30 Juin 2024.

<sup>16</sup> Trésorerie / (dette financière) nette : instruments dérivés comptabilisés en actifs financiers et liés à des opérations financières, trésorerie et équivalents de trésorerie, sous déduction des concours et emprunts bancaires et autres passifs financiers, et à l'exclusion des instruments financiers dérivés sur les opérations commerciales.

## Annexe 1: compte de résultat consolidé

|  | S1 2025        | S1 2024        |
|--|----------------|----------------|
|  | m€             | m€             |
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>1 819,8</b> | <b>1 659,3</b> |
| Autres produits de l'activité                                    | 117,3          | 92,5           |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                         | <b>1 937,1</b> | <b>1 751,8</b> |
| Coût de revient des ventes                                       | (325,1)        | (316,7)        |
| Frais commerciaux  | (503,7)        | (467,3)        |
| Frais de recherche et développement                              | (364,9)        | (323,4)        |
| Frais généraux et administratifs                                 | (102,9)        | (107,3)        |
| Autres produits opérationnels courant                            | 26,7           | 83,6           |
| Autres charges opérationnelles courantes                         | (159,8)        | (299,4)        |
| Coûts liés à des restructurations                                | (2,8)          | (3,5)          |
| Pertes de valeur   | (53,0)         | —              |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                     | <b>451,6</b>   | <b>317,8</b>   |
| Coût de l'endettement financier net                              | (4,2)          | (5,3)          |
| Autres produits et charges financiers                            | (21,9)         | (23,2)         |
| Impôts sur le résultat   | (89,5)         | (47,2)         |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées            | (0,5)          | 0,1            |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>                        | <b>335,5</b>   | <b>242,3</b>   |
| Résultat net des activités abandonnées                           | —              | (10,0)         |
| <b>Résultat consolidé</b>  | <b>335,5</b>   | <b>232,3</b>   |
| - dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen                 | 334,0          | 232,0          |
| - dont participations ne donnant pas le contrôle                 | 1,5            | 0,3            |
| Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros) | 4,04 €         | 2,92 €         |
| Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)   | 4,00 €         | 2,90 €         |
| Résultat de base par action des activités abandonnées (en euros) | — €            | (0,12 €)       |
| Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euros)   | — €            | (0,12 €)       |
| <b>Résultat de base par action (en euros)</b>                    | <b>4,04 €</b>  | <b>2,80 €</b>  |
| <b>Résultat dilué par action (en euros)</b>                      | <b>4,00 €</b>  | <b>2,78 €</b>  |

## Annexe 2: Bilan consolidé avant affectation du résultat

|  | 30 Juin 2025   | 31 décembre 2024 |
|--|----------------|------------------|
|  | m€             | m€               |
| <b>ACTIF</b>   |                |                  |
| Goodwill   | 636,8          | 699,5            |
| Autres immobilisations incorporelles                                 | 2 257,2        | 2 518,3          |
| Immobilisations corporelles  | 665,3          | 664,2            |
| Titres non consolidés  | 120,0          | 157,9            |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence             | —              | 17,3             |
| Actifs financiers non courants                                       | —              | 0,2              |
| Actifs d'impôts différés   | 256,7          | 284,7            |
| Autres actifs non courants   | 80,4           | 75,7             |
| <b>Total des actifs non courants</b>                                 | <b>4 016,4</b> | <b>4 417,8</b>   |
| Stocks   | 253,6          | 285,5            |
| Clients et comptes rattachés   | 746,8          | 697,2            |
| Actifs d'impôts exigibles  | 72,3           | 58,9             |
| Actifs financiers courants   | 32,3           | 8,5              |
| Autres actifs courants   | 264,2          | 293,1            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                              | 1 445,0        | 678,1            |
| <b>Total des actifs courants</b>                                     | <b>2 814,1</b> | <b>2 021,2</b>   |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>  | <b>6 830,5</b> | <b>6 439,0</b>   |
| <b>PASSIF</b>  |                |                  |
| Capital social   | 83,8           | 83,8             |
| Primes et réserves consolidées                                       | 3 877,5        | 3 616,2          |
| Résultat de l'exercice   | 334,0          | 345,9            |
| Réserves de conversion   | (66,2)         | 135,8            |
| <b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.</b> | <b>4 229,1</b> | <b>4 181,6</b>   |
| Participations ne donnant pas le contrôle                            | 1,3            | 0,2              |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                    | <b>4 230,4</b> | <b>4 181,8</b>   |
| Provisions pour engagements envers les salariés                      | 26,8           | 24,2             |
| Provisions non courantes   | 24,6           | 35,7             |
| Passifs financiers non courants                                      | 838,1          | 392,8            |
| Passifs d'impôts différés  | 60,1           | 55,2             |
| Autres passifs non courants  | 231,8          | 243,8            |
| <b>Total des passifs non courants</b>                                | <b>1 181,5</b> | <b>751,7</b>     |
| Provisions courantes   | 36,2           | 47,5             |
| Passifs financiers courants  | 128,0          | 149,8            |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                    | 852,0          | 854,8            |
| Passifs d'impôts exigibles   | 14,9           | 24,9             |
| Autres passifs courants  | 385,4          | 427,9            |
| Concours bancaires   | 2,1            | 0,6              |
| <b>Total des passifs courants</b>                                    | <b>1 418,6</b> | <b>1 505,4</b>   |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>   | <b>6 830,5</b> | <b>6 439,0</b>   |

**Annexe 3.1: Tableau des flux de trésorerie**

|  | S1 2025        | S1 2024        |
|--|----------------|----------------|
|  | m€             | m€             |
| <b>Résultat consolidé</b>  | <b>335,5</b>   | <b>232,3</b>   |
| Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence                          | 0,5            | (0,1)          |
| Résultat des activités en cours de cession   |                | 10,0           |
| <b>Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence</b>            | <b>336,1</b>   | <b>242,2</b>   |
| Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :      |                |                |
| - Amortissements, pertes de valeur et provisions                                     | 195,8          | 214,8          |
| - Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés                    | (19,3)         | 5,3            |
| - Résultat des cessions d'actifs immobilisés   | (0,6)          | (1,1)          |
| - Gains et pertes de changes latents   | –              | 11,8           |
| - Coût de l'endettement financier net  | 4,2            | 5,3            |
| - Charge d'impôt   | 102,1          | 50,9           |
| - Charges liées aux paiements sur base d'actions                                     | 17,6           | 19,0           |
| - Autres éléments sans incidence sur la trésorerie                                   | 23,2           | 28,9           |
| <b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b> | <b>658,9</b>   | <b>577,0</b>   |
| - (Augmentation) / diminution des stocks   | 19,2           | 2,7            |
| - (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés              | (85,1)         | (79,0)         |
| - Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés           | 43,2           | 74,0           |
| - Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité                     | (9,9)          | (57,8)         |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>                    | <b>(32,6)</b>  | <b>(60,1)</b>  |
| - Impôts versés  | (99,6)         | (50,9)         |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ À L'ACTIVITÉ</b>                                       | <b>526,7</b>   | <b>466,0</b>   |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles   | (55,3)         | (59,3)         |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles   | (118,6)        | (515,6)        |
| Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels                              | 0,1            | 0,4            |
| Acquisitions de titres de participation non consolidés                               | (1,3)          | (25,6)         |
| Incidence des variations du périmètre  | –              | 0,1            |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement        | 30,6           | 186,2          |
| Flux d'investissement – Divers   | 11,7           | 7,7            |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                    | <b>(132,9)</b> | <b>(406,2)</b> |
| Émission d'emprunts à long terme   | 499,5          | 23,7           |
| Remboursement d'emprunts à long terme  | (1,0)          | (0,8)          |
| Remboursement des crédits à court terme  | (17,0)         | (15,7)         |
| Titres d'autocontrôle  | (10,7)         | (13,5)         |
| Distributions versées par Ipsen S.A.   | (116,2)        | (99,8)         |
| Intérêts financiers payés  | 0,2            | (5,0)          |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>                      | <b>354,7</b>   | <b>(111,1)</b> |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                          | <b>748,5</b>   | <b>(51,3)</b>  |
| <b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>  | <b>677,6</b>   | <b>519,5</b>   |
| Incidence des variations du cours des devises  | 16,8           | (0,7)          |
| <b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>   | <b>1 442,9</b> | <b>467,5</b>   |

Annexe 3.2: Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

|  | S1 2025        | S1 2024        |
|--|----------------|----------------|
|  | m€             | m€             |
| <b>Trésorerie / (Dette financière) nette à l'ouverture</b>                                 | 160,3          | 65,1           |
| <b>Résultat Opérationnel des Activités</b>   | <b>655,8</b>   | <b>538,0</b>   |
| Dépréciation & amortissements  | 43,4           | 44,6           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>699,2</b>   | <b>582,7</b>   |
| Eléments sans impact sur la trésorerie   | 17,6           | 24,2           |
| <i>(Augmentation) / diminution des stocks</i>  | 6,3            | 2,7            |
| <i>(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés</i>               | (85,1)         | (79,0)         |
| <i>Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés</i>            | 43,2           | 74,0           |
| <b>Variation du BFR opérationnel</b>   | <b>(35,6)</b>  | <b>(2,3)</b>   |
| Variation des autres actifs et passifs d'exploitation (hors milestones recus)              | 4,5            | (26,7)         |
| <i>Acquisition d'immobilisations corporelles</i>   | (55,3)         | (59,3)         |
| <i>Acquisition d'immobilisations incorporelles</i>   | (11,0)         | (14,3)         |
| <i>Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels</i>                              | 0,1            | 0,4            |
| <i>Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement</i>       | 2,4            | (11,6)         |
| <b>Investissements opérationnels nets (hors milestones)</b>                                | <b>(63,9)</b>  | <b>(84,9)</b>  |
| <b>Cash-Flow Opérationnel</b>  | <b>621,8</b>   | <b>493,0</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration        | (22,2)         | (30,1)         |
| Résultat financier   | (16,8)         | (18,6)         |
| Impôts versés  | (99,6)         | (50,9)         |
| <b>Cash-Flow libre</b>   | <b>483,2</b>   | <b>393,5</b>   |
| Distributions versées (y compris aux minoritaires)   | (116,2)        | (99,8)         |
| <i>Acquisitions de titres de participation non consolidés</i>                              | (1,3)          | (2,6)          |
| <i>Acquisitions d'autres actifs financiers</i>   | —              | (0,1)          |
| <i>Incidence des variations du périmètre</i>   | 10,2           | —              |
| <i>Milestones payés</i>  | (90,0)         | (233,6)        |
| <i>Milestones reçus</i>  | —              | —              |
| <i>Autres opérations de Business Development</i>   | 1,1            | (101,1)        |
| <b>Investissements nets (BD et milestones)</b>   | <b>(80,0)</b>  | <b>(337,5)</b> |
| Programmes de rachats d'actions  | (10,7)         | (13,5)         |
| Impact du change sur l'endettement net   | 44,4           | (13,0)         |
| Variation de la trésorerie/(dette financière) nette liée aux activités en cours de cession | —              | 0,1            |
| Autres   | 6,5            | (1,7)          |
| <b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>                      | <b>(155,9)</b> | <b>(465,4)</b> |
| Variation de la Trésorerie / (Dette financière) nette                                      | 327,3          | (71,9)         |
| <b>Trésorerie / (Dette financière) nette à la clôture</b>                                  | <b>487,6</b>   | <b>(6,8)</b>   |

#### Annexe 4: Passages du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités

Les différents éléments retraités dans le passage du Résultat net consolidé des activités au Résultat net consolidé IFRS sont commentés dans le paragraphe « Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS ».

| S1 2025   | IFRS           |  |  |                                   |                  |               | ACTIVITÉS      |
|---|----------------|--|--|-----------------------------------|------------------|---------------|----------------|
|   | S1 2025        | Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels) | Autres produits et charges opérationnels | Coûts liés à des restructurations | Pertes de valeur | Autres        | S1 2025        |
|   | m€             | m€   | m€                                       | m€                                | m€               | m€            | m€             |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>1 819,8</b> |  |  |                                   |                  |               | <b>1 819,8</b> |
| Autres produits de l'activité   | 117,3          |  |  |                                   |                  |               | 117,3          |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>  | <b>1 937,1</b> | –  | –  | –                                 | –                | –             | <b>1 937,1</b> |
| Coûts de revient des ventes   | (325,1)        |  |  |                                   |                  |               | (325,1)        |
| Frais commerciaux   | (503,7)        |  |  |                                   |                  |               | (503,7)        |
| Frais de recherche et développement   | (364,9)        |  |  |                                   |                  |               | (364,9)        |
| Frais généraux et administratifs  | (102,9)        |  |  |                                   |                  |               | (102,9)        |
| Autres produits opérationnels   | 26,7           |  | (11,3)                                   |                                   |                  |               | 15,3           |
| Autres charges opérationnelles  | (159,8)        | 132,2  | 27,5                                     |                                   |                  |               | (0,1)          |
| Coûts liés à des restructurations   | (2,8)          |  |  | 2,8                               |                  |               | –              |
| Pertes de valeur  | (53,0)         |  |  |                                   | 53,0             |               | –              |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>451,6</b>   | <b>132,2</b>   | <b>16,2</b>                              | <b>2,8</b>                        | <b>53,0</b>      | <b>–</b>      | <b>655,8</b>   |
| Coût de l'endettement financier net   | (4,2)          |  |  |                                   |                  |               | (4,2)          |
| Autres produits et charges financiers   | (21,9)         |  |  |                                   |                  | 15,5          | (6,5)          |
| Impôt sur le résultat des activités   | (89,5)         | (33,1)   | (3,9)                                    | (0,8)                             | (13,7)           | 4,1           | (136,9)        |
| Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence                                | (0,5)          |  |  |                                   |                  | 0,5           | –              |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>   | <b>335,5</b>   | <b>99,1</b>  | <b>12,2</b>                              | <b>2,0</b>                        | <b>39,3</b>      | <b>20,1</b>   | <b>508,3</b>   |
| Résultat des activités abandonnées  | –              |  |  |                                   |                  | –             | –              |
| <b>Résultat net consolidé</b>   | <b>335,5</b>   | <b>99,1</b>  | <b>12,2</b>                              | <b>2,0</b>                        | <b>39,3</b>      | <b>20,1</b>   | <b>508,3</b>   |
| – dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.                                       | 334,0          | 99,1   | 12,2                                     | 2,0                               | 39,3             | 20,1          | 506,8          |
| – dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle                          | 1,5            |  |  |                                   |                  |               | 1,5            |
| <b>Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b> | <b>4,00 €</b>  | <b>1,19 €</b>  | <b>0,15 €</b>                            | <b>0,02 €</b>                     | <b>0,47 €</b>    | <b>0,24 €</b> | <b>6,07 €</b>  |

| S1 2024   | IFRS           |  |  |                                   |                  |               | ACTIVITÉS      |
|---|----------------|--|--|-----------------------------------|------------------|---------------|----------------|
|   | S1 2024        | Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels) | Autres produits et charges opérationnels | Coûts liés à des restructurations | Pertes de valeur | Autres        | S1 2024        |
|   | m€             | m€   | m€                                       | m€                                | m€               | m€            | m€             |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>1 659,3</b> |  |  |                                   |                  |               | <b>1 659,3</b> |
| Autres produits de l'activité   | 92,5           |  |  |                                   |                  |               | 92,5           |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>  | <b>1 751,8</b> | —  | —  | —                                 | —                | —             | <b>1 751,8</b> |
| Coûts de revient des ventes   | (316,7)        |  |  |                                   |                  |               | (316,7)        |
| Frais commerciaux   | (467,3)        |  |  |                                   |                  |               | (467,3)        |
| Frais de recherche et développement   | (323,4)        |  |  |                                   |                  |               | (323,4)        |
| Frais généraux et administratifs  | (107,3)        |  |  |                                   |                  |               | (107,3)        |
| Autres produits opérationnels   | 83,6           |  | (82,6)                                   |                                   |                  |               | 1,0            |
| Autres charges opérationnelles  | (299,4)        | 123,1  | 176,3                                    |                                   |                  |               | —              |
| Coûts liés à des restructurations   | (3,5)          |  |  | 3,5                               |                  |               | —              |
| Pertes de valeur  | —              |  |  |                                   | —                |               | —              |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>317,8</b>   | <b>123,1</b>   | <b>93,6</b>                              | <b>3,5</b>                        | —                | —             | <b>538,0</b>   |
| Coût de l'endettement financier net   | (5,3)          |  |  |                                   |                  |               | (5,3)          |
| Autres produits et charges financiers   | (23,2)         |  |  |                                   |                  | (1,6)         | (24,8)         |
| Impôt sur le résultat des activités   | (47,2)         | (30,8)   | (23,4)                                   | (0,9)                             | —                | (6,3)         | (108,6)        |
| Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence                                | 0,1            |  |  |                                   |                  | (0,1)         | —              |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>   | <b>242,3</b>   | <b>92,2</b>  | <b>70,2</b>                              | <b>2,6</b>                        | —                | <b>(8,0)</b>  | <b>399,4</b>   |
| Résultat des activités abandonnées  | (10,0)         |  |  |                                   |                  | 10,0          | —              |
| <b>Résultat net consolidé</b>   | <b>232,3</b>   | <b>92,2</b>  | <b>70,2</b>                              | <b>2,6</b>                        | —                | <b>2,0</b>    | <b>399,4</b>   |
| – dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.                                       | 232,0          | 92,2   | 70,2                                     | 2,6                               | —                | 2,0           | 399,0          |
| – dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle                          | 0,3            |  |  |                                   |                  |               | 0,3            |
| <b>Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b> | <b>2,78 €</b>  | <b>1,11 €</b>  | <b>0,84 €</b>                            | <b>0,03 €</b>                     | —                | <b>0,02 €</b> | <b>4,78 €</b>  |

Annexe : Répartition géographique des ventes du Groupe par produit au premier semestre

|                                   | Total          |                |               |                   | Amérique du Nord |              |               |               | Europe       |              |               |               | Reste du Monde |              |               |               |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
|                                   | S1 2025        | S1 2024        | Variation     | TCC <sup>17</sup> | S1 2025          | S1 2024      | Variation     | TCC           | S1 2025      | S1 2024      | Variation     | TCC           | S1 2025        | S1 2024      | Variation     | TCC           |
|                                   | m€             | m€             |               |                   | m€               | m€           |               |               | m€           | m€           |               |               | m€             | m€           |               |               |
| <b>Oncologie</b>                  | <b>1 288,0</b> | <b>1 225,8</b> | <b>5,1 %</b>  | <b>6,4 %</b>      | <b>424,9</b>     | <b>401,5</b> | <b>5,8 %</b>  | <b>7,3 %</b>  | <b>576,5</b> | <b>520,7</b> | <b>10,7 %</b> | <b>10,4 %</b> | <b>286,7</b>   | <b>303,7</b> | <b>-5,6 %</b> | <b>-1,7 %</b> |
| Somatuline®                       | 588,6          | 522,2          | 12,7 %        | 14,1 %            | 309,1            | 283,4        | 9,1 %         | 10,6 %        | 196,9        | 166,9        | 18,0 %        | 17,3 %        | 82,5           | 71,8         | 14,9 %        | 20,6 %        |
| Cabometyx®                        | 296,7          | 304,2          | -2,5 %        | -0,2 %            | 9,5              | 10,1         | -5,9 %        | -1,3 %        | 211,3        | 193,3        | 9,3 %         | 9,1 %         | 75,9           | 100,8        | -24,7 %       | -18,6 %       |
| Decapeptyl®                       | 277,1          | 276,9          | 0,1 %         | 0,5 %             | —                | —            | —             | —             | 150,9        | 146,7        | 2,9 %         | 2,6 %         | 126,3          | 130,3        | -3,1 %        | -1,9 %        |
| Onivyde®                          | 102,7          | 97,2           | 5,6 %         | 6,5 %             | 86,6             | 84,5         | 2,5 %         | 3,6 %         | 15,2         | 11,9         | 27,9 %        | 27,4 %        | 0,9            | 0,8          | 5,5 %         | 5,3 %         |
| Tazverik®                         | 20,4           | 23,4           | -13,0 %       | -12,1 %           | 19,6             | 23,4         | -16,4 %       | -15,5 %       | —            | —            | —             | —             | 0,8            | —            | n/a           | n/a           |
| Autres produits d'oncologie       | 2,5            | 1,9            | 32,7 %        | 32,5 %            | —                | —            | —             | —             | 2,2          | 1,9          | 18,8 %        | 18,6 %        | 0,3            | —            | n/a           | n/a           |
| <b>Neurosciences</b>              | <b>378,4</b>   | <b>354,5</b>   | <b>6,7 %</b>  | <b>9,7 %</b>      | <b>106,5</b>     | <b>90,4</b>  | <b>17,8 %</b> | <b>17,8 %</b> | <b>102,5</b> | <b>100,0</b> | <b>2,5 %</b>  | <b>2,6 %</b>  | <b>169,4</b>   | <b>164,1</b> | <b>3,2 %</b>  | <b>9,6 %</b>  |
| Dysport®                          | 371,0          | 348,7          | 6,4 %         | 9,5 %             | 106,5            | 90,4         | 17,8 %        | 17,8 %        | 102,5        | 100,0        | 2,5 %         | 2,6 %         | 162,0          | 158,3        | 2,3 %         | 9,1 %         |
| Dysport Esthétique                | 221,4          | 194,7          | 13,7 %        | 17,5 %            | 76,4             | 64,9         | 17,8 %        | 17,3 %        | 25,3         | 26,4         | -4,2 %        | -3,1 %        | 119,7          | 103,3        | 15,8 %        | 23,1 %        |
| Dysport Thérapeutique             | 149,5          | 154,1          | -2,9 %        | -0,7 %            | 30,0             | 25,5         | 17,8 %        | 19,2 %        | 77,2         | 73,6         | 4,9 %         | 4,7 %         | 42,3           | 55,0         | -23,1 %       | -17,7 %       |
| Autres produits de neurosciences  | 7,5            | 5,8            | 27,9 %        | 23,8 %            | —                | —            | —             | —             | —            | —            | —             | —             | 7,5            | 5,8          | 27,9 %        | 23,8 %        |
| <b>Maladies Rares</b>             | <b>153,4</b>   | <b>78,9</b>    | <b>94,5 %</b> | <b>95,7 %</b>     | <b>103,6</b>     | <b>50,0</b>  | <b>n/a</b>    | <b>n/a</b>    | <b>42,9</b>  | <b>26,9</b>  | <b>59,6 %</b> | <b>59,0 %</b> | <b>6,9</b>     | <b>1,9</b>   | <b>n/a</b>    | <b>n/a</b>    |
| Bylvay®                           | 86,6           | 56,7           | 52,9 %        | 53,7 %            | 52,9             | 35,9         | 47,3 %        | 48,9 %        | 28,8         | 20,3         | 42,0 %        | 41,4 %        | 4,8            | 0,4          | n/a           | n/a           |
| Iqirvo®                           | 58,8           | 1,3            | n/a           | n/a               | 45,2             | 1,3          | n/a           | n/a           | 13,3         | —            | n/a           | n/a           | 0,2            | —            | n/a           | n/a           |
| Sohonos®                          | 8,3            | 10,4           | -19,7 %       | -20,0 %           | 5,4              | 8,3          | -34,9 %       | -34,2 %       | 1,1          | 0,8          | 31,6 %        | 31,6 %        | 1,8            | 1,2          | 50,2 %        | 42,6 %        |
| Autres produits de maladies rares | -0,3           | 10,6           | n/a           | n/a               | —                | 4,5          | -100,0 %      | -100,0 %      | -0,3         | 5,8          | n/a           | n/a           | —              | 0,3          | -100,0 %      | -100,0 %      |
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>1 819,8</b> | <b>1 659,3</b> | <b>9,7 %</b>  | <b>11,4 %</b>     | <b>634,9</b>     | <b>541,9</b> | <b>17,2 %</b> | <b>18,5 %</b> | <b>721,9</b> | <b>647,6</b> | <b>11,5 %</b> | <b>11,2 %</b> | <b>463,0</b>   | <b>469,8</b> | <b>-1,4 %</b> | <b>3,3 %</b>  |

<sup>17</sup> Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

Annexe : Répartition géographique des ventes du Groupe par produit au deuxième trimestre

|                                   | Total        |              |              |                   | Amérique du Nord |              |               |               | Europe       |              |               |               | Reste du Monde |              |               |               |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
|                                   | T2 2025      | T2 2024      | Variation    | TCC <sup>18</sup> | T2 2025          | T2 2024      | Variation     | TCC           | T2 2025      | T2 2024      | Variation     | TCC           | T2 2025        | T2 2024      | Variation     | TCC           |
|                                   | m€           | m€           |              |                   | m€               | m€           |               |               | m€           | m€           |               |               | m€             | m€           |               |               |
| <b>Oncologie</b>                  | <b>633,0</b> | <b>622,0</b> | <b>1,8 %</b> | <b>4,9 %</b>      | <b>196,1</b>     | <b>206,7</b> | <b>-5,1 %</b> | <b>0,6 %</b>  | <b>290,4</b> | <b>262,5</b> | <b>10,6 %</b> | <b>10,3 %</b> | <b>146,5</b>   | <b>152,8</b> | <b>-4,1 %</b> | <b>1,2 %</b>  |
| Somatuline®                       | 278,2        | 264,4        | 5,2 %        | 9,2 %             | 137,8            | 146,8        | -6,1 %        | -0,2 %        | 98,8         | 81,4         | 21,4 %        | 20,8 %        | 41,5           | 36,3         | 14,6 %        | 21,1 %        |
| Cabometyx®                        | 149,9        | 149,7        | 0,1 %        | 2,8 %             | 4,6              | 5,0          | -7,5 %        | -1,4 %        | 108,5        | 100,0        | 8,5 %         | 8,4 %         | 36,7           | 44,7         | -17,9 %       | -9,6 %        |
| Decapeptyl®                       | 141,3        | 146,1        | -3,3 %       | -2,0 %            | —                | —            | —             | —             | 74,9         | 74,3         | 0,9 %         | 0,7 %         | 66,3           | 71,8         | -7,7 %        | -4,8 %        |
| Onivyde®                          | 51,0         | 49,9         | 2,2 %        | 6,7 %             | 43,1             | 44,0         | -2,1 %        | 3,1 %         | 7,0          | 5,9          | 18,5 %        | 18,3 %        | 0,9            | —            | n/a           | n/a           |
| Tazverik®                         | 11,3         | 11,0         | 3,4 %        | 8,1 %             | 10,6             | 11,0         | -3,6 %        | 1,0 %         | —            | —            | —             | —             | 0,8            | —            | n/a           | n/a           |
| Autres produits d'oncologie       | 1,4          | 0,9          | 46,3 %       | 46,1 %            | —                | —            | —             | —             | 1,1          | 0,9          | 18,8 %        | 18,5 %        | 0,3            | —            | n/a           | n/a           |
| <b>Neurosciences</b>              | <b>184,9</b> | <b>175,3</b> | <b>5,5 %</b> | <b>9,8 %</b>      | <b>48,0</b>      | <b>39,4</b>  | <b>22,0 %</b> | <b>27,0 %</b> | <b>51,1</b>  | <b>56,2</b>  | <b>-9,0 %</b> | <b>-8,6 %</b> | <b>85,8</b>    | <b>79,8</b>  | <b>7,5 %</b>  | <b>14,4 %</b> |
| Dysport®                          | 180,7        | 171,7        | 5,2 %        | 9,8 %             | 48,0             | 39,4         | 22,0 %        | 27,0 %        | 51,1         | 56,2         | -9,0 %        | -8,6 %        | 81,5           | 76,1         | 7,1 %         | 14,6 %        |
| Dysport Esthétique                | 104,3        | 92,6         | 12,6 %       | 19,2 %            | 32,3             | 25,6         | 26,0 %        | 30,8 %        | 11,2         | 15,6         | -27,9 %       | -25,8 %       | 60,8           | 51,5         | 18,3 %        | 27,1 %        |
| Dysport Thérapeutique             | 76,3         | 79,1         | -3,4 %       | -1,1 %            | 15,8             | 13,8         | 14,5 %        | 20,1 %        | 39,9         | 40,6         | -1,8 %        | -2,1 %        | 20,7           | 24,7         | -16,2 %       | -11,6 %       |
| Autres produits de neurosciences  | 4,2          | 3,6          | 16,4 %       | 9,8 %             | —                | —            | —             | —             | —            | —            | —             | —             | 4,2            | 3,6          | 16,4 %        | 9,8 %         |
| <b>Maladies Rares</b>             | <b>83,1</b>  | <b>39,5</b>  | <b>n/a</b>   | <b>n/a</b>        | <b>56,5</b>      | <b>26,3</b>  | <b>n/a</b>    | <b>n/a</b>    | <b>23,0</b>  | <b>12,6</b>  | <b>82,2 %</b> | <b>80,8 %</b> | <b>3,6</b>     | <b>0,5</b>   | <b>n/a</b>    | <b>n/a</b>    |
| Bylvay®                           | 43,2         | 30,6         | 41,2 %       | 45,6 %            | 26,2             | 20,4         | 28,6 %        | 35,4 %        | 14,9         | 9,9          | 50,7 %        | 49,2 %        | 2,1            | 0,4          | n/a           | n/a           |
| Iqirvo®                           | 35,5         | 1,3          | n/a          | n/a               | 27,5             | 1,3          | n/a           | n/a           | 7,8          | —            | n/a           | n/a           | 0,2            | —            | n/a           | n/a           |
| Sohonos®                          | 4,6          | 3,4          | 36,1 %       | 38,5 %            | 2,8              | 2,7          | 6,1 %         | 11,9 %        | 0,6          | 0,7          | -22,5 %       | -22,5 %       | 1,2            | —            | n/a           | n/a           |
| Autres produits de maladies rares | -0,2         | 4,2          | n/a          | n/a               | —                | 2,0          | n/a           | n/a           | -0,2         | 2,0          | n/a           | n/a           | —              | 0,2          | n/a           | n/a           |
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>901,0</b> | <b>836,9</b> | <b>7,7 %</b> | <b>11,2 %</b>     | <b>300,7</b>     | <b>272,4</b> | <b>10,4 %</b> | <b>16,4 %</b> | <b>364,5</b> | <b>331,4</b> | <b>10,0 %</b> | <b>9,8 %</b>  | <b>235,8</b>   | <b>233,1</b> | <b>1,2 %</b>  | <b>7,0 %</b>  |

<sup>18</sup> Variation à taux de change constant, hors effets de change, établi en recalculant les performances de la période considérée sur la base des taux de change utilisés pour la période précédente.

## Avertissements et/ou déclarations prospectives

---

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans ce communiqué sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction d'Ipsen. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques et d'incertitudes connus ou non qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. De tels risques et imprévus pourraient affecter la capacité d'Ipsen à atteindre ses objectifs financiers, lesquels reposent sur des hypothèses raisonnables quant aux conditions macroéconomiques à venir formulées d'après les informations disponibles à ce jour. L'utilisation des termes « croit », « envisage » et « prévoit » ou d'expressions similaires a pour but d'identifier des énoncés prospectifs, notamment les attentes d'Ipsen quant à des événements futurs tels que les soumissions et décisions réglementaires. De plus, les objectifs mentionnés dans ce document sont établis sans tenir compte d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier tous ces paramètres. Ces prévisions sont notamment fondées sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par Ipsen, et dépendent de circonstances ou de faits susceptibles de se produire à l'avenir et dont certains échappent au contrôle du Groupe, et non pas exclusivement de données historiques. Les résultats réels pourraient s'avérer substantiellement différents de ces objectifs compte tenu de la matérialisation de certains risques ou incertitudes, et notamment qu'un nouveau médicament peut paraître prometteur au cours d'une phase préparatoire de développement ou après des essais cliniques, mais n'être jamais commercialisé ou ne pas atteindre ses objectifs commerciaux, notamment pour des raisons réglementaires ou concurrentielles. Ipsen doit ou peut avoir à faire face à la concurrence de produits génériques, qui pourrait se traduire par des pertes de parts de marché. En outre, le processus de recherche et développement comprend plusieurs étapes et, lors de chaque étape, le risque est important qu'Ipsen ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un médicament dans lequel il a investi des sommes significatives. Aussi, Ipsen ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais précliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du médicament concerné. Il ne saurait être garanti qu'un médicament recevra les approbations réglementaires nécessaires ou qu'il atteindra ses objectifs commerciaux. Les résultats réels pourraient être sensiblement différents de ceux annoncés dans les déclarations prévisionnelles si les hypothèses sous-jacentes s'avèrent inexactes ou si certains risques ou incertitudes se matérialisent. Les autres risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, la situation générale du secteur et la concurrence ; les facteurs économiques généraux, y compris les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change ; l'incidence de la réglementation de l'industrie pharmaceutique et de la législation en matière de santé et les risques découlant de changements réglementaires ou politiques imprévus, tels que des modifications de la réglementation fiscale et des réglementations sur le commerce et les droits de douane, comme les mesures protectionnistes, en particulier aux États-Unis ; les tendances mondiales vers une plus grande maîtrise des coûts de santé ; les avancées technologiques, les nouveaux médicaments et les brevets obtenus par la concurrence ; les problèmes inhérents au développement de nouveaux médicaments, notamment l'obtention d'une homologation ; la capacité d'Ipsen à prévoir avec précision les futures conditions du marché ; les difficultés ou délais de production ; l'instabilité financière de l'économie internationale et le risque souverain ; la dépendance à l'égard de l'efficacité des brevets d'Ipsen et d'autres protections concernant les médicaments novateurs ; et le risque de litiges, notamment des litiges en matière de brevets ou des recours réglementaires. Ipsen dépend également de tierces parties pour le développement et la commercialisation de ses médicaments, ce qui peut donner lieu à des redevances substantielles ; en outre ces partenaires pourraient agir de manière à nuire aux activités d'Ipsen ainsi qu'à ses résultats financiers. Ipsen ne peut être certain que ses partenaires tiendront leurs engagements. À ce titre, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de bénéficier de ces accords. Une défaillance d'un de ses partenaires pourrait engendrer une baisse imprévue de revenus pour Ipsen. De telles situations pourraient avoir un impact négatif sur l'activité d'Ipsen, sa situation financière ou ses résultats. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, Ipsen ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs ou objectifs visés dans le présent communiqué afin de refléter des changements qui viendraient affecter les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces énoncés se fondent. L'activité d'Ipsen est soumise à des facteurs de risques qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers. Les risques et incertitudes présentés ne sont pas les seuls auxquels le Groupe doit faire face et le lecteur est invité à prendre connaissance de la dernière édition du Document d'enregistrement universel d'Ipsen, disponible sur [ipсен.com](https://www.ipсен.com).