



Frédérique
Qualité, CHC
Dreux, France



Assemblée générale mixte des actionnaires

29 mai 2020

A huis-clos, hors la présence physique des actionnaires
Boulogne-Billancourt

Avertissement

Les déclarations prospectives et les objectifs contenus dans cette présentation sont basés sur la stratégie et les hypothèses actuelles de la Direction. Ces déclarations et objectifs dépendent de risques connus ou non, et d'éléments aléatoires qui peuvent entraîner une divergence significative entre les résultats, performances ou événements effectifs et ceux envisagés dans ce communiqué. Ces risques et éléments aléatoires pourraient affecter la capacité du Groupe à atteindre ses objectifs financiers qui sont basés sur des conditions macroéconomiques raisonnables, provenant de l'information disponible à ce jour. De plus, les prévisions mentionnées dans ce document sont établies en dehors d'éventuelles opérations futures de croissance externe qui pourraient venir modifier ces paramètres. Ces prévisions sont notamment fondées sur des données et hypothèses considérées comme raisonnables par le Groupe 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 produit 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. Le Groupe doit faire face ou est susceptible d'avoir à faire face à la concurrence des 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 que le Groupe ne parvienne pas à atteindre ses objectifs et qu'il soit conduit à renoncer à poursuivre ses efforts sur un produit dans lequel il a investi des sommes significatives. Aussi, le Groupe ne peut être certain que des résultats favorables obtenus lors des essais pré cliniques seront confirmés ultérieurement lors des essais cliniques ou que les résultats des essais cliniques seront suffisants pour démontrer le caractère sûr et efficace du produit concerné, ou que les autorités réglementaires se satisferont des données et informations présentées par le Groupe. Le Groupe dépend également de tierces parties pour le développement et la commercialisation de ses produits, cette situation est susceptible de générer des redevances substantielles ; ces partenaires pourraient agir de telle manière que cela pourrait avoir un impact négatif sur les activités du Groupe ainsi que sur ses résultats financiers. Sous réserve des dispositions légales en vigueur, le Groupe ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives ou objectifs visés dans le présent communiqué afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels ces déclarations sont basées. L'activité du Groupe est soumise à des facteurs de risques qui sont décrits dans ses documents d'information enregistrés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Agenda

01	Ouverture de la séance et composition du Bureau	Aymeric Le Chatelier
02	Mentions légales	Olivier Jochem
03	Introduction	Marc de Garidel
04	Stratégie & Feuille de route 2020	Aymeric Le Chatelier
05	Performance financière 2019, Objectifs financiers 2020 & Perspectives financières 2022 Proposition d'affectation du résultat 2019	Aymeric le Chatelier
06	Gouvernance et activités du Conseil d'administration et de ses Comités	Marc de Garidel
07	Rémunération des mandataires sociaux	Antoine Flochel
08	Rapports des Commissaires aux comptes	Jean-Marie Le Guiner
09	Présentation des résolutions et résultat des votes	Olivier Jochem
10	Fin de séance	Aymeric Le Chatelier



Johan
Technicien qualité, CHC
Dreux, France

01

Ouverture de la séance et Composition du Bureau

Aymeric Le Chatelier
Directeur général



「
Mélanie
Qualité globale, CHC
Dreux, France
」

02

Mentions légales

Olivier Jochem
Secrétaire Général



「
Wade
Vivant avec l'acromégalie
Salt Lake City, USA
」

03

Introduction

Marc de Garidel

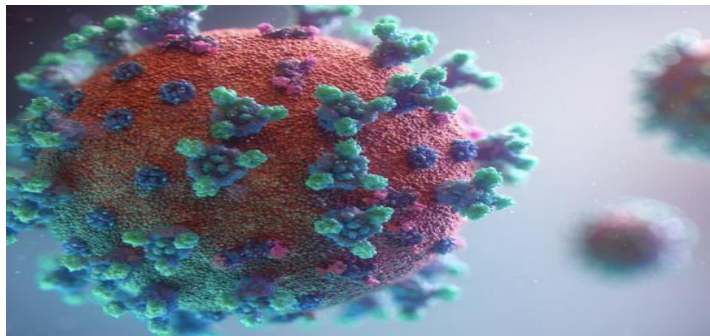
Président du Conseil d'administration

COVID-19 & l'industrie pharmaceutique



Une industrie pharmaceutique dynamique

Relative résilience de l'industrie pharmaceutique face à la pandémie mondiale



À la pointe de l'innovation

Développement de tests, vaccins et traitements contre le COVID-19

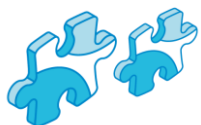
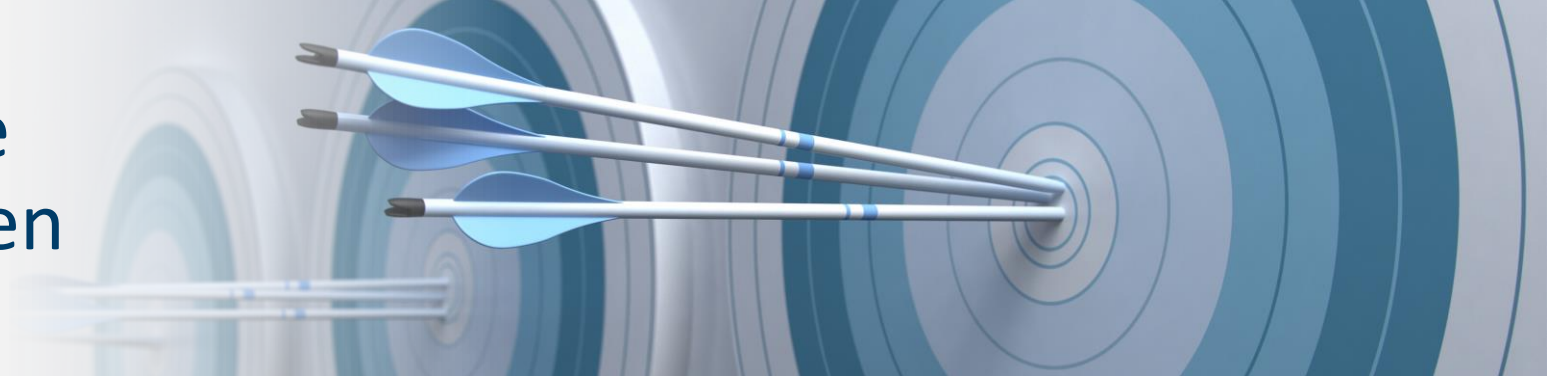


La Gestion des défis actuels

Garantie de l'accès des patients aux médicaments, soutien aux professionnels de santé dans la prestation des soins



Des fondamentaux et une stratégie solides pour Ipsen



Construction d'une franchise robuste en Médecine de Spécialité au cours des dernières années

89% des ventes en Médecine de Spécialité
CAGR = 17%*



Empreinte géographique équilibrée

30% des ventes en Amérique du Nord
CAGR = 49%*



Progression du portefeuille de R&D

6 études de Phase III /d'enregistrement



Stratégie de croissance externe disciplinée

Près de 2 milliards d'euros dépensés en acquisitions ces 3 dernières années



Structure financière solide et forte génération de Cash Flow

Dette nette inférieure à 2x l'EBITDA

Performance boursière du titre Ipsen sur 5 ans

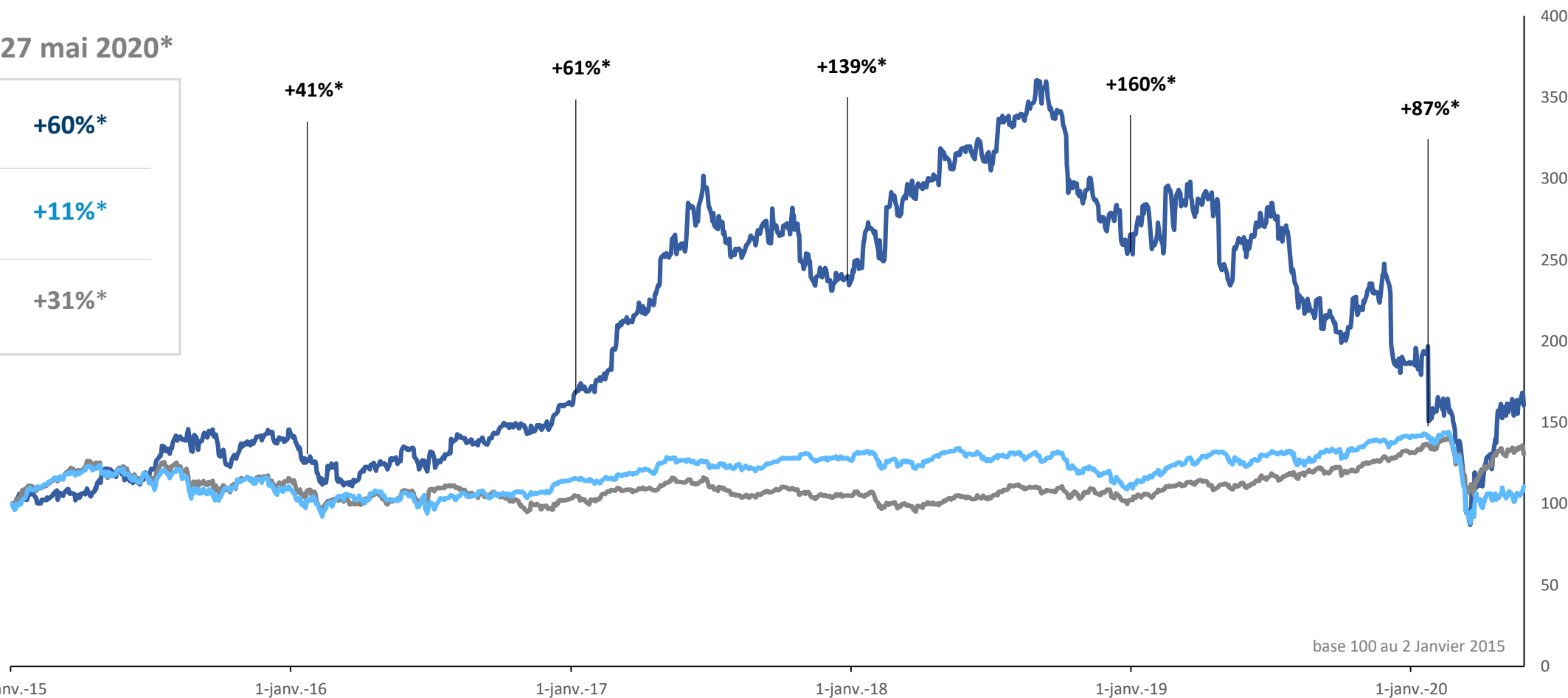


Performance au 27 mai 2020*

IPSEN **+60%***

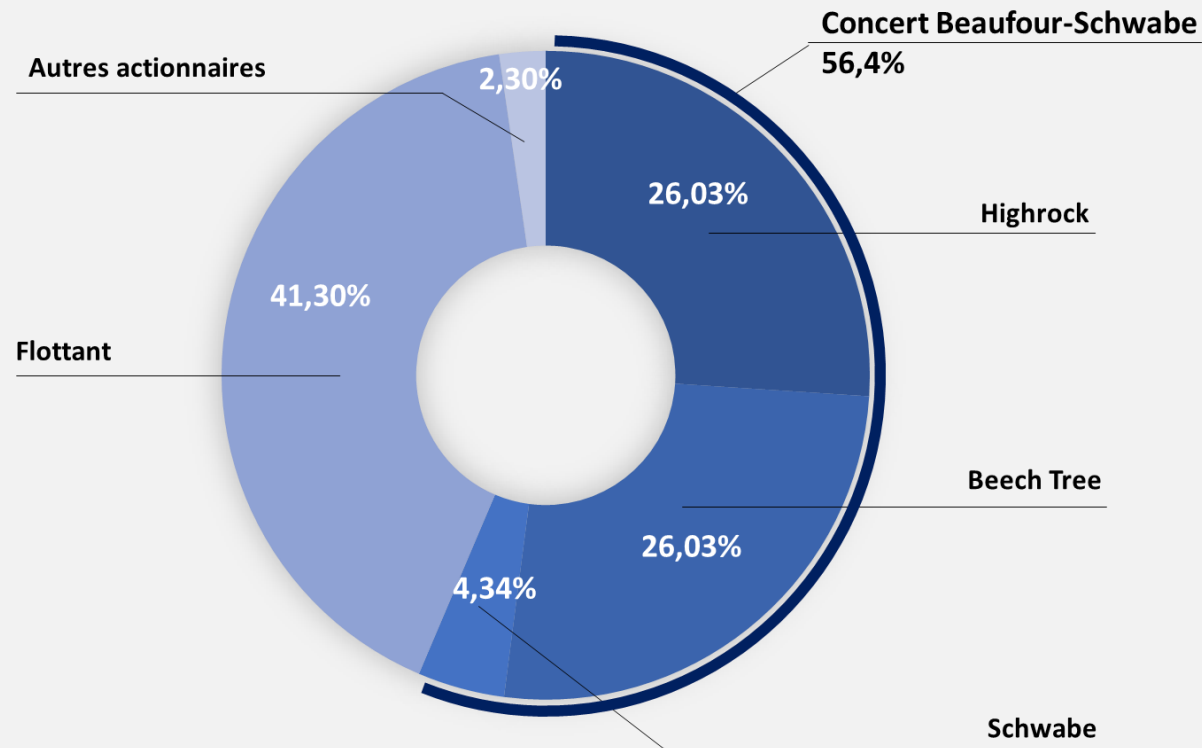
SBF 120 **+11%***

**Eurostoxx 600
Healthcare** **+31%***



Structure actionnariale d'Ipsen

au 31 décembre 2019



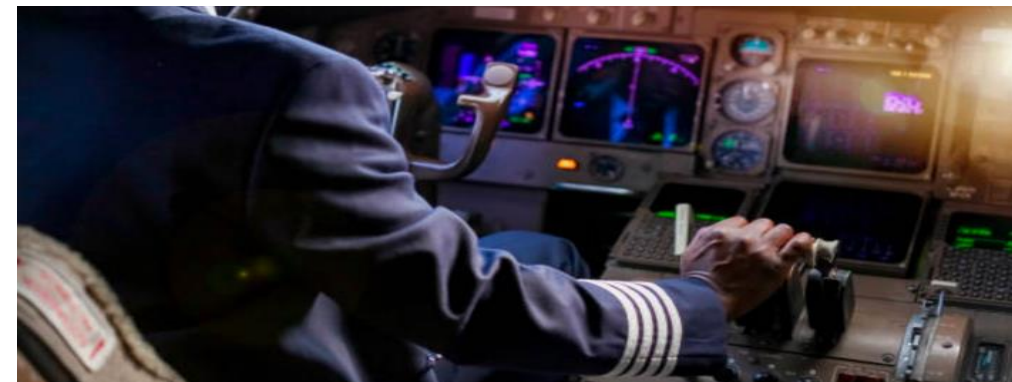
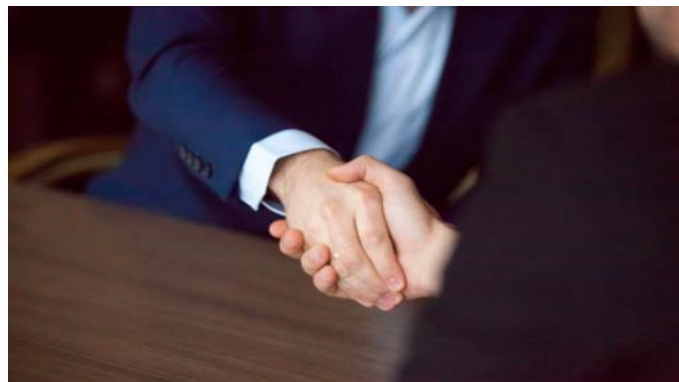
Le concert Beaufour-Schwabe reste actionnaire majoritaire

- 56% du capital
- 72% des droits de vote

Flottant

- Les investisseurs français et américains majoritaires dans la base actionnariale
- Une base d'investisseurs diversifiée et un nombre croissant de nouvelles géographies, avec une part plus importante d'investisseurs britanniques
- Une majorité d'investisseurs avec des stratégies axées sur la croissance

Mise à jour : Directeur général



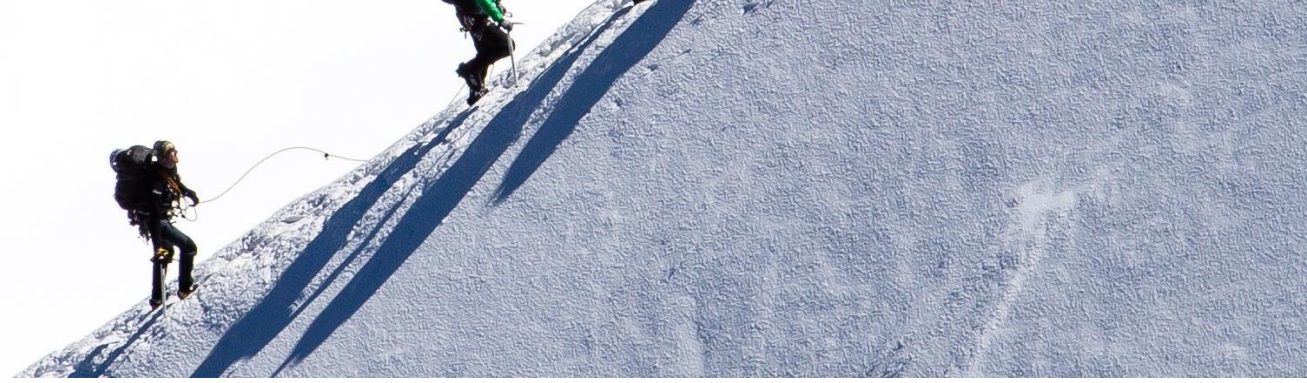
Départ de David Meek en tant
que Directeur général fin 2019

Aymeric le Chatelier, Directeur
financier, nommé Directeur
général par intérim

28 mai 2020 :

- Le Conseil d'administration nomme David Loew en qualité de Directeur général et le coopte en tant que membre du Conseil d'administration
- Sa nomination au poste de Directeur général prendra effet le 1er juillet 2020

Présentation du nouveau Directeur general: David Loew



- 30 ans de leadership aux États-Unis, en Europe et sur les marchés internationaux
- Solide expérience en oncologie, système nerveux central, cardio-métabolisme et santé familiale
- 2016 à aujourd'hui : Directeur général de Sanofi Pasteur vaccins
- 2013 – 2016 : Senior Vice-Président, Opérations Commerciales Europe, Sanofi
- Préalablement 20 ans chez Roche :
 - Responsable Oncologie Globale
 - Responsable Global du Marketing et de la Stratégie Produits
 - Responsable de la Région Europe Orientale, Moyen-Orient et Afrique
- David Loew est citoyen suisse



04

Stratégie & Feuille de route 2020

Aymeric le Chatelier
Directeur général

Notre réponse au COVID-19

Engagement des collaborateurs

- Engagement fort des collaborateurs en cette période sans précédent



Initiatives de soutien face à la pandémie mondiale

- Don de 2 millions d'euros à l'Institut Pasteur pour soutenir la recherche sur le COVID-19
- Possibilité pour les collaborateurs de soutenir diverses initiatives locales



Plan de continuité de l'activité

- Priorité accordée à la sécurité des collaborateurs et à la continuité des activités
- Multiplication des efforts pour garantir l'accès des patients aux médicaments importants



Gestion de l'impact sur l'activité du COVID-19



Portefeuille commercial

- Portefeuille robuste en Médecine de Spécialité, composé principalement de traitements hautement différenciés pour des pathologies critiques
- Accompagnement des prestataires de soins par les équipes commerciales via des outils digitaux



Manufacturing

- Niveaux suffisants de stocks pour l'ensemble des produits dans toutes les zones géographiques
- Aucune perturbation à prévoir dans la fabrication/chaîne d'approvisionnement des produits



R&D

- Perturbation limitée de l'approvisionnement en médicaments pour les patients participant aux essais cliniques en cours
- Ralentissement général du recrutement des patients et de l'intégration de nouveaux sites aux essais cliniques en cours



Être un groupe biopharmaceutique mondial, focalisé sur l'innovation et la Médecine de Spécialité



Maintenir une situation financière solide, avec la poursuite d'une croissance à long terme et une amélioration de la marge



Construire un portefeuille de R&D innovant et durable



Réussir l'intégration de transactions stratégiques d'innovation externe



Développement de la culture d'entreprise et de *leadership*

Priorité sur la croissance et la transformation

Renforcement des positions de *leadership* d'Ipsen dans trois aires thérapeutiques



Marin

Vivant avec la fibrodysplasie ossifiante progressive (FOP)
Hamilton, Canada

Oncologie

Des produits différenciés et premiers de leur classe thérapeutique dans des marchés de niches

Somatuline® : ventes supérieures à 1 milliard d'euros, avec la poursuite d'une forte croissance et un impact minime du générique de l'octréotide en Europe

Cabometyx® : TKI de référence pour le RCC avec un potentiel commercial accru grâce aux résultats positifs de l'étude CM -9ER



Ronny

Vivant avec une tumeur neuroendocrine
Ringwood, UK

Neurosciences

Dysport® : ventes totales sous la marque Dysport® >600 millions d'euros en 2019, portées par une forte dynamique commerciale

Programmes de R&D pour des indications supplémentaires (hallux valgus, vulvodynie) et des solutions innovantes tout au long du parcours de soins (neurotoxines recombinantes à durée d'action rapide et à durée d'action prolongée)



Janice

Vivant avec une dystonie cervicale
Tennessee, USA

Maladies rares

Palovarotène : poursuite du programme et identification des prochaines étapes afin d'apporter une première solution thérapeutique aux patients atteints de FOP

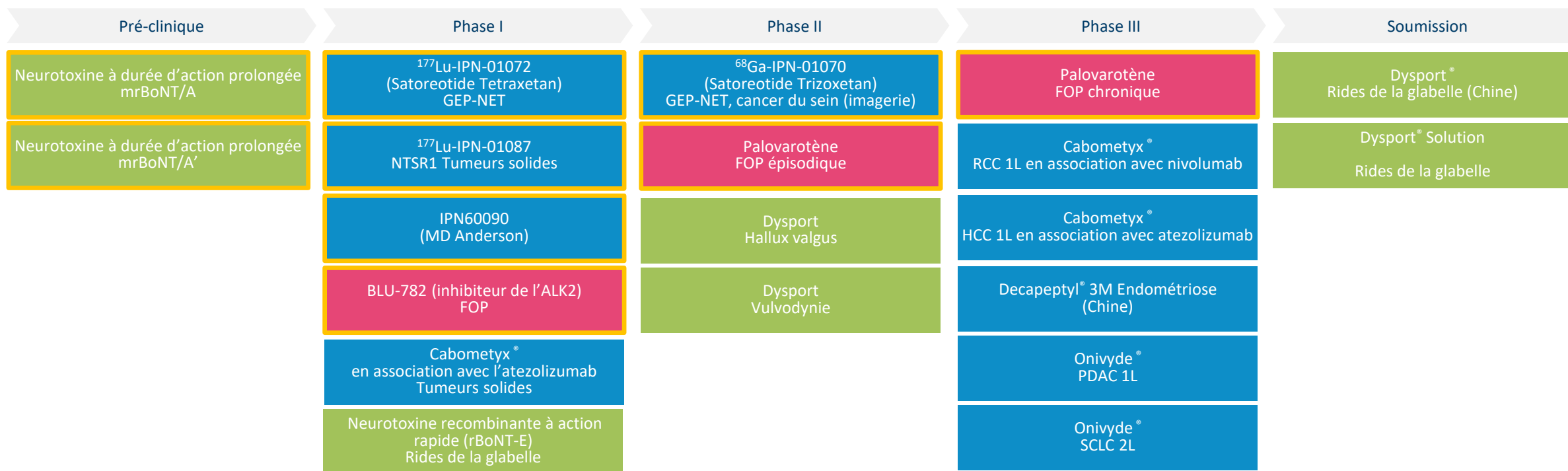
BLU-782 : traitement potentiellement complémentaire au palovarotène grâce à un mécanisme d'action différent



Wade

Vivant avec l'acromégalie
Salt Lake City, USA

Progression du portefeuille de produits en Développement dans trois aires thérapeutiques stratégiques avec plusieurs essais majeurs de Phase III/d'enregistrement



 Nouvelle molécule (NCE)

 Neurosciences

 Oncologie

 Maladies Rares / Autres

Transformation de la culture d'entreprise, centrée sur la Responsabilité Sociale de l'Entreprise (RSE)



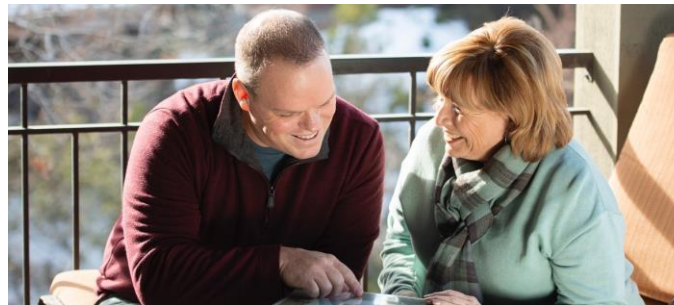
Collaborateurs

Soutenir et développer les collaborateurs, en encourageant la diversité et l'inclusion, et en garantissant une culture d'ouverture et de respect



Patients et Société

Apporter des solutions innovantes pour le bien des patients et de la société en établissant des relations de confiance et des engagements mutuels



Environnement

Protéger l'environnement en limitant l'impact des opérations du Groupe en rendant les activités plus sûres et durables



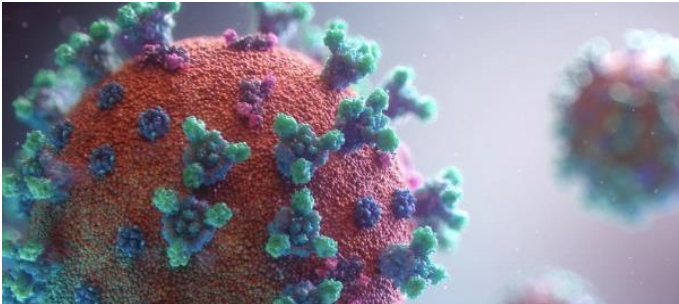
Introduction de critères de RSE dans les programmes d'incitation à long terme ainsi que dans le crédit syndiqué du Groupe

Priorités à court terme



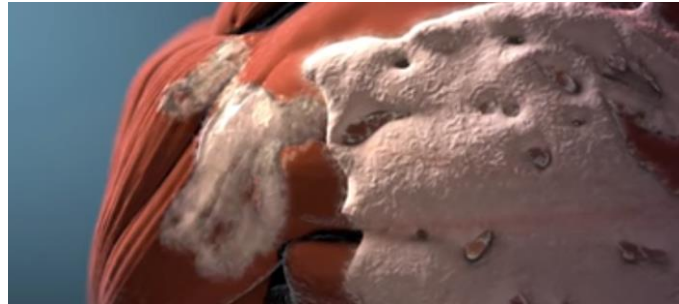
COVID-19

- Gérer efficacement l'évolution de la situation liée au COVID-19 tout en assurant la sécurité des collaborateurs et la continuité des activités
- Préparer la reprise des activités, notamment en préservant la rentabilité et la génération de Cash-Flow



Programme du palovarotène

- Echanger avec la FDA et d'autres autorités réglementaires afin d'identifier la population de patients éligibles et définir un plan de développement réglementaire pour le palovarotène dans la FOP



Développement de Cabometyx®

- Préparer le dépôt du dossier de demande d'approbation de Cabometyx en combinaison avec le nivolumab dans le RCC 1L sur les territoires hors États-Unis et Japon, sur la base des résultats préliminaires positifs de l'étude CM-9ER
- Explorer de nouvelles indications pour Cabometyx



Poursuite de la feuille de route stratégique pour 2020

Croissance

- Maximiser la croissance, la valeur et les parts de marché en **Médecine de Spécialité** avec des produits différenciés et premiers de leur classe thérapeutique
- Continuer la transformation de l'activité **Santé Familiale** et poursuivre les efforts pour la rendre autonome
- Optimiser l'organisation actuelle et les coûts dans une optique de croissance



Portefeuille de R&D

- Accroître la valeur de notre **portefeuille de produits** en transformant notre organisation de R&D et en donnant la priorité aux programmes internes clés
- Poursuivre notre stratégie d'acquisition disciplinée afin d'apporter de nouveaux actifs ou produits et de construire un portefeuille de produits en R&D innovant et durable



Culture

- **Collaborateurs** : continuer la transformation du Groupe grâce au *leadership* et au développement des talents
- **Patients** : apporter des solutions innovantes aux patients sans option thérapeutique
- **Environnement** : minimiser l'impact des opérations du Groupe en s'assurant que les activités sont sûres et durables



Générer de la valeur à long terme pour les patients et les actionnaires



05

Performance financière 2019
Objectifs financiers 2020
Perspectives financières 2022
Proposition d'affectation du résultat 2019

Aymeric Le Chatelier
Directeur général et Directeur financier

Solide performance opérationnelle en 2019 et structure financière robuste



Ventes



Chiffre d'affaires Groupe supérieur à 2,5 milliards d'euros

Croissance à deux chiffres des ventes totales du Groupe de +14,8%¹, tirées par une croissance de la Médecine de Spécialité de +17,2%¹

- Bonne performance des produits majeurs de Médecine de Spécialité sur l'ensemble des zones géographiques
- Ventes de Somatuline supérieures à 1 milliard d'euros

Résultat



Croissance de +18,6% du résultat opérationnel des activités et **amélioration de la marge à 30,4%**

- Optimisation de l'infrastructure commerciale mondiale en Oncologie
- **Accélération des investissements en R&D** (> 15% des ventes), y compris dans le programme du palovarotène

Perte nette de (50) millions d'euros affectée par la perte de valeur de l'actif palovarotène

Structure financière



Structure financière solide avec une dette nette à 1,1 milliard d'euros après l'acquisition de Clementia

Levier d'endettement net² de 1,3x permettant de réaliser des investissements supplémentaires dans la croissance du Groupe

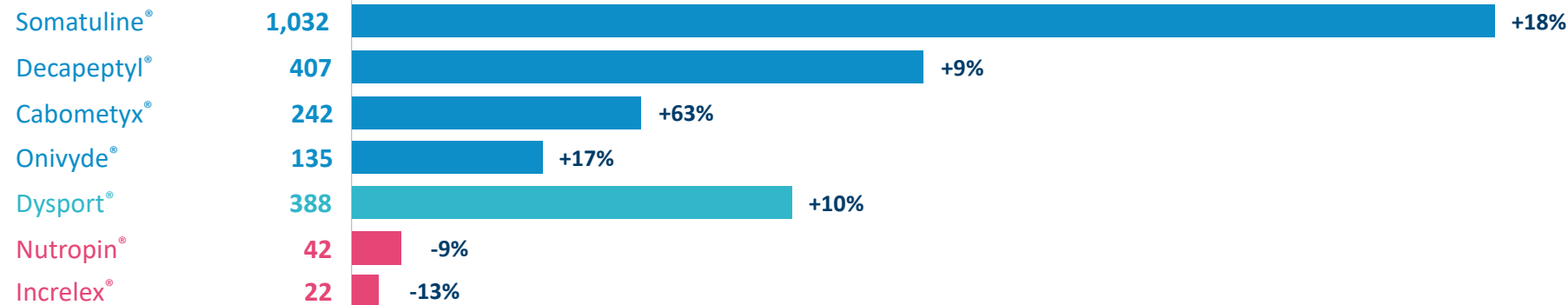
Distribution d'un dividende de 1,00 euro par action³, inchangé par rapport à l'année précédente

Une croissance des ventes 2019 soutenue par la Médecine de Spécialité

Janice
Vivant avec une dystonie cervicale
Tennessee, USA

Ventes nettes des produits clés en 2019, en millions d'euros – % variation à taux de change constant

Médecine de Spécialité



Santé Familiale



Total Groupe
2 576,2m€
+14.8%¹

Médecine de Spécialité
2 299,4m€
+17,2%¹

Santé Familiale
276,8m€
-1.2%¹

Croissance des ventes de Médecine de Spécialité tirée par les produits majeurs du Groupe sur l'ensemble des zones géographiques

Faits commerciaux marquants 2019

Wade
Vivant avec l'acromégalie
Salt Lake City, USA

Oncologie

Croissance de +20%¹ tirée par la bonne performance des produits majeurs sur l'ensemble des zones géographiques

Ventes de Somatuline[®] supérieures à 1 milliard d'euros, en hausse de +18%¹ dont +21% en Amérique du Nord

Ventes de Cabometyx[®] en hausse de +63%¹ reflétant la poursuite des lancements dans les différentes zones géographiques et indications

Ventes d'Onivyde[®] en hausse de +17%¹ aux États-Unis et via le partenaire d'Ipsen pour les territoires hors États-Unis

Ventes de Décapeptyl[®] en hausse de +9%¹, tirées par une croissance à deux chiffres en Chine

Neurosciences

Croissance de +10% d'une franchise solide et pérenne dans les neurotoxines

Ventes totales sous la marque Dysport[®] > supérieure à 600 millions d'euros

États-Unis

Bonnes performances aux États-Unis sur les marchés thérapeutique et esthétique

Reste du Monde

De solides performances sur le marché de l'esthétique au Brésil, ainsi que des ventes plus élevées en Russie et au Moyen-Orient

Santé Familiale

Chiffre d'affaires en baisse de -1,2%¹

Smecta[®] : ventes en baisse de -1,8%¹, principalement en raison du nouvel environnement hospitalier plus compétitif en Chine et d'une baisse des ventes en Algérie

Fortrans/Eziclen[®] : ventes en hausse de +16,0%¹, tirées par la Chine

Tanakan[®] : ventes en recul de -3.2%¹ en raison de la baisse de la demande en Chine

Investissements centrés sur le portefeuille de produits en R&D et le support commercial

En M€	2019	2018	% Variation
Chiffre d'affaires	2 576,2	2 224,8	+15,8%
Autres produits de l'activité	116,5	123,6	-5,7%
COGS (en % des ventes)	(488,0) 18,9%	(454,2) 20,4%	+7,4%
Frais commerciaux (en % des ventes)	(838,6) 32,6%	(787,4) 35,4%	+6,5%
Frais de R&D (en % des ventes)	(388,8) 15,1%	(302,1) 13,6%	+28,7%
Frais généraux et administratifs (en % des ventes)	(181,4) 7,0%	(165,7) 7,4%	+9,5%
Autres produits et charges opérationnels des activités	(13,2)	(20,8)	
Résultat Opérationnel des activités	782,6	659,9	+18,6%
Marge Opérationnelle des activités	30,4%	29,7%	+0,7 pts

COGS : amélioration avec un effet mix positif lié à la croissance de l'activité de Médecine de Spécialité compensée par des redevances plus élevées pour Cabometyx®

Frais commerciaux : augmentation limitée des investissements commerciaux avec une allocation rigoureuse des ressources pour soutenir la croissance des produits de Médecine de Spécialité

Investissements en R&D : augmentation significative des investissements pour soutenir le développement des programmes de R&D internes en oncologie, dans les neurotoxines et pour le palovarotène

Frais généraux et administratifs : augmentation des dépenses résultant du renforcement des fonctions centrales et d'une nouvelle infrastructure dédiée aux Maladies Rares

Résultat Opérationnel des activités

Résultat net consolidé

En M€	2019	2018	Variation
Résultat Opérationnel des activités	782,6	659,9	+122,8
<i>Marge opérationnelle des activités</i>	<i>30,4%</i>	<i>29,7%</i>	<i>+0,7pts</i>
Amortissements des immobilisations incorporelles	(83,8)	(73,1)	-10,7
Restructuration/Autres produits et charges opérationnels	(63,4)	(52,3)	-11,1
Gain/(Perte) de valeur	(668,8)	(15,0)	-653,8
Résultat Opérationnel/(perte)	(33,4)	519,4	-552,8
Charges financières	(28,0)	(5,3)	-22,7
Autres produits/charges financiers	22,8	(20,1)	+42,9
Impôts sur le résultat et autres	(11,7)	(105,0)	+93,3
Résultat net consolidé	(50,2)	389,1	-439,3

Résultat Opérationnel

Perte de valeur de 669 millions d'euros avant impôt liée aux récentes difficultés dans le programme de développement du palovarotène

Coûts de restructuration et autres dépenses opérationnelles provenant principalement des programmes de transformation du Groupe et des coûts d'acquisition et d'intégration de Clementia

Résultat net consolidé

Autres produits et charges financiers, y compris la réévaluation du CVG de Clementia, partiellement compensée par la réévaluation du complément de prix d'Onivyde

Impôts sur le résultat, y compris la dépréciation des actifs d'impôts différés liés à Clementia, compensée par l'impact positif de la dépréciation des immobilisations incorporelles du palovarotène sur l'impôt différé

Forte génération de cash-flow et structure financière solide

Cash-Flow libre de 468 millions d'euros en 2019 (+2,2% vs 2018) avec un EBITDA de 873 millions d'euros (+22%), une augmentation limitée du besoin en fonds de roulement et une hausse des dépenses d'investissement

Solide génération de Cash-Flow libre pour soutenir la stratégie de business développement

Dette nette à 1,1 milliard d'euros fin 2019 après l'acquisition de Clementia pour 1,0 milliard d'euros et le versement de 83 millions d'euros de dividende

Ratio dette nette/EBITDA à 1,3x en 2019, inférieur à la moyenne du secteur

Refinancement complet en 2019

afin d'augmenter la capacité d'endettement du Groupe pour soutenir de futurs développements, d'allonger la maturité de la dette et de diversifier les sources de financement.

Crédit syndiqué d'un montant de 1,5 milliard d'euros sur 5 ans

Émission d'obligations sur le marché américain structurée en deux tranches, pour un montant de 300 millions d'euros (U.S. Private Placement)

Capacité de financement significative pour optimiser le bilan jusqu'à **2,0x le ratio dette nette/EBITDA**

Puissance de développement commercial supérieure à 1 milliard d'euros d'ici fin 2020

Situation financière solide grâce à une trésorerie conséquente et des financements solides ;
le COVID-19 n'a aucun impact sur les liquidités à ce jour



Ventes du 1^{er} trimestre 2020

Objectifs financiers pour l'année 2020

Ventes solides au T1 2020

- Croissance des ventes de +8,7%¹, tirées par une croissance continue de la Médecine de Spécialité de +12,5%¹
- Impact limité du COVID-19 avec des volumes de commande plus élevés fin mars dans certains pays de l'UE pour les produits d'oncologie, partiellement compensés par un ralentissement de la demande en Chine

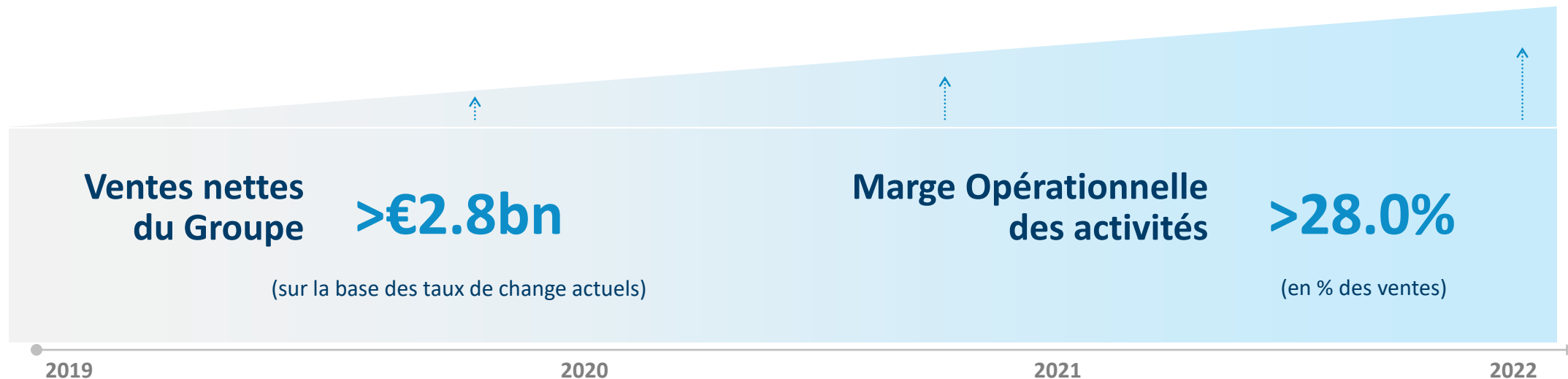
Objectifs du T2 2020

- Amélioration de la situation en Chine, où l'activité reprend progressivement
- Portefeuille de produits en oncologie résilient avec un impact lié aux retards de diagnostics et d'identification de nouveaux patients compte tenu du COVID-19
- Ventes de Dysport® impactées les reports d'injections induits par l'épidémie de COVID-19 à la fois dans les marchés thérapeutique et esthétique

Perspectives pour 2020

- Objectifs financiers 2020² suspendus depuis mars 2020 en raison des incertitudes liées à l'ampleur et la portée de la pandémie de COVID-19
- De nouvelles informations seront communiquées à mesure que la situation évoluera

Perspectives financières pour 2022



- **Sur la base du seul portefeuille de produits actuel**, et excluant les approbations potentielles de nouveaux produits ou indications déterminants
- **Prise en compte de l'arrivée progressive** de nouveaux génériques de l'octréotide et du lanréotide sur le marché mondial à partir de 2021
- **Hors impact des investissements additionnels de croissance** au sein du portefeuille de R&D

Affectation du résultat 2019 proposée à l'Assemblée (troisième résolution)

Origine :

Perte de l'exercice : 626 923 254,03 €

Affectation du résultat :

Autres réserves : 54 286 462,42 €

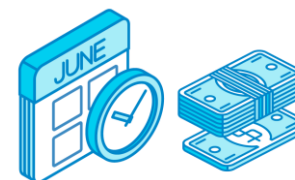
Réserve légale : 36 304 859,90 €

Primes d'apports : 29 809 299,76 €

Primes d'émission : 506 522 631,95 €

Versement d'une somme de **83 814 526 € (soit 1,00 € par action)^(*)** :

Distribution Primes d'émission : 83 814 526,00 €



Date de détachement du
coupon :
3 juin 2020

Date de mise en
paiement de la
distribution :
5 juin 2020



06

Gouvernance et activités du Conseil et de ses Comités

Marc de Garidel

Président du Conseil d'administration

Un Conseil expérimenté, international et diversifié

Conseil d'administration

Marc de GARIDEL
*Président du Conseil
d'administration*

- Antoine FLOCHEL
(Vice-Président du Conseil)
- Société HIGHROCK *(représentée
par Anne BEAUFOUR)*
- Henri BEAUFOUR
- Société BEECH TREE *(représentée
par Philippe BONHOMME)*

- Margaret LIU ⁽¹⁾
- David LOEW ⁽⁴⁾
- Michèle OLLIER
- Jean-Marc PARANT ⁽²⁾
- Paul SEKHRI ⁽¹⁾

- Carol STUCKLEY ⁽¹⁾
- Carol XUEREF
- Piet WIGERINCK ⁽¹⁾

13 membres dont :

4 administrateurs indépendants

5 femmes

7 administrateurs de nationalité étrangère

1 administrateur représentant les salariés

6 Comités spécialisés

Comité des nominations	Comité d'éthique et de la gouvernance	Comité des rémunérations	Comité d'audit	Comité d'innovation et de développement – <i>Médecine de Spécialité</i>	Comité d'innovation et de développement – <i>Santé Familiale</i>
Carol XUEREF ⁽³⁾ Société BEECH TREE <i>(représentée par Philippe BONHOMME)</i> Paul SEKHRI ⁽¹⁾	Margaret LIU ⁽¹⁾⁽³⁾ Société BEECH TREE <i>(représentée par Philippe BONHOMME)</i> Jean-Marc PARANT ⁽²⁾ Carol XUEREF	Antoine FLOCHEL ⁽³⁾ Carol STUCKLEY ⁽¹⁾ Piet WIGERINCK ⁽¹⁾ Carol XUEREF	Carol STUCKLEY ⁽¹⁾⁽³⁾ Paul SEKHRI ⁽¹⁾ Société BEECH TREE <i>(représentée par Philippe BONHOMME)</i>	Marc de GARIDEL ⁽³⁾ Antoine FLOCHEL Margaret LIU ⁽¹⁾ Michèle OLLIER Paul SEKHRI ⁽¹⁾ Piet WIGERINCK ⁽¹⁾ <u>Invités permanents :</u> Société HIGHROCK <i>(représentée par Anne BEAUFOUR)</i> Henri BEAUFOUR David LOEW ⁽⁴⁾	Marc de GARIDEL ⁽³⁾ Société BEECH TREE <i>(représentée par Philippe BONHOMME)</i> Carol XUEREF <u>Invités permanents :</u> Société HIGHROCK <i>(représentée par Anne BEAUFOUR)</i> Henri BEAUFOUR David LOEW ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Administrateur indépendant. ⁽²⁾ Administrateur représentant les salariés. ⁽³⁾ Président du Comité. ⁽⁴⁾ Coopté le 28 mai 2020

Un Conseil et des Comités actifs et impliqués

Conseil d'administration	14 réunions (dont 2 à l'étranger)	93% de présence
Comité des nominations	7 réunions	95% de présence
Comité d'éthique et de la gouvernance	4 réunions	93% de présence
Comité des rémunérations	4 réunions	88% de présence
Comité d'audit	6 réunions	100% de présence
Comité d'innovation et de développement - Médecine de Spécialité	9 réunions	80% de présence
Comité d'innovation et de développement - Santé Familiale	3 réunions	100% de présence

Activité du Conseil en 2019

Performance

- Revue de la performance financière et extra-financière
- Approbation des comptes annuels et semestriels
- Approbation du Budget

Gouvernance

- Evaluation formalisée du Conseil d'administration
- Processus de recherche d'un nouveau Directeur général suite à la démission de David Meek
- Rémunération des mandataires sociaux
- Revue de la politique *Ethics & Social Responsibility*

Stratégie

- Revue du Plan Stratégique Groupe
- Intégration de Clementia Pharmaceuticals
- Revue et suivi des programmes de l'actif Palovarotène
- Accord exclusif de licence avec Blueprint Medicines Corporation

Risques

- Cartographie des risques financiers et extra-financiers
- Contrôle de la gestion des risques

Conseil post-Assemblée Générale

Ratifications de nominations provisoires et renouvellements :

Ratification de Highrock S.à.r.l
septième résolution

Ratification et renouvellement de Beech Tree S.A
huitième et neuvième résolutions

Renouvellement de Carol Xueref
dixième résolution

Composition du Conseil d'administration inchangée :

- 13** membres dont :
- 4** administrateurs **indépendants**
 - 5** **femmes**
 - 1** **administrateur représentant les salariés**

Taux d'indépendance en conformité avec le Code Afep-Medef et représentation équilibrée hommes et femmes

Dans les 6 mois, désignation d'un 2^{ème} administrateur représentant les salariés

Ratification de nominations provisoires et renouvellement de mandats d'administrateur

Highrock S.à.r.l

(Ratification)

Société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois.

Depuis le 19 décembre 2019, Highrock S.à.r.l actionnaire direct d'Ipsen SA.

Au 31 décembre 2019, elle détient directement 21 816 679 actions, soit 26,03 % du capital, et 43 633 357 droits de vote, soit 33,07 % des droits de vote réels.

La société Highrock S.à.r.l a été cooptée par le Conseil d'administration du 6 janvier 2020, en remplacement de Anne Beaufour.

Son représentant permanent est Anne Beaufour.

Beech Tree S.A

(Ratification et renouvellement)

Société anonyme de droit luxembourgeois.

Depuis le 19 décembre 2019, Beech Tree S.A, actionnaire indirect d'Ipsen SA.

Au 31 décembre 2019, elle détient indirectement 21 816 679 actions, soit 26,03 % du capital, et 43 633 357 droits de vote, soit 33,07 % des droits de vote réels au-travers de ses filiales MR BMH et MR HB, qu'elle contrôle.

La société Beech Tree S.A. a été cooptée par le Conseil d'administration du 6 janvier 2020, en remplacement de Philippe Bonhomme.

Son représentant permanent est Philippe Bonhomme.

Carol Xueref

(Renouvellement)

Née le 9 décembre 1955, de nationalité britannique.

Diplômée d'une maîtrise en droit privé et d'un DESS Commerce International de l'Université Paris II (Assas).

Actuellement Présidente du Comité des nominations et membre du Comité d'éthique et de la gouvernance, du Comité des rémunérations, et du Comité d'innovation et de développement – Santé Familiale

Également Présidente de Floem SAS, Société de conseil

Date de première nomination :
1^{er} juin 2012



07

Rémunération des mandataires sociaux

Antoine Flochel

Vice-Président du Conseil d'administration

Président du Comité des rémunérations

“Say on Pay” ex-ante / ex-post



Approbation de la politique de rémunération des mandataires sociaux : Say on Pay *ex-ante*

- Administrateurs :
- Président du Conseil d'administration :
- Directeur général et/ou tout autre dirigeant mandataire social :

Onzième résolution

Douzième résolution

Treizième résolution

Approbation de la rémunération des mandataires sociaux : Say on Pay *ex-post*

- *Ex-post* dit « global » :
 - Membres du Conseil d'administration, Président du Conseil d'administration et Directeur général :
- *Ex-post* dit « individuel » :
 - Marc de Garidel, Président du Conseil d'administration :
 - David Meek, Directeur général jusqu'au 31 décembre 2019 :

Quatorzième résolution

Quinzième résolution

Seizième résolution

Say on Pay ex-ante

Politique de rémunération des mandataires sociaux arrêtée par le Conseil d'administration sur recommandation du Comité des rémunérations – Synthèse :

Membres du Conseil d'administration (onzième résolution)

- Nouveauté Loi Pacte / Ordonnance du 27 novembre 2019
- Rémunérations fixe et variable (anciennement dénommées « Jetons de présence »)
- Prépondérance de la part variable liée à la présence effective (60% de la rémunération annuelle)

Président du Conseil d'administration (douzième résolution)

- Rémunération fixe
- Régime de retraite supplémentaire en vigueur au sein de la Société
- Indemnité de départ et indemnité de non concurrence
- Avantages en nature

Directeur général (treizième résolution)

- Rémunération fixe
- Rémunération variable annuelle
- Rémunérations et/ou compensation financière exceptionnelles
- Indemnité de compensation financière
- Régime de retraite supplémentaire en vigueur au sein de la Société
- Indemnité de départ et indemnité de non concurrence
- Attributions d'actions de performance
 - Conditions de performance
 - Politique de conservation
- Avantages en nature

Say on Pay ex-post global et individuel

Éléments de rémunération des mandataires sociaux déterminés par le Conseil d'administration sur recommandation du Comité des rémunérations

Mandataires sociaux (quatorzième résolution)

EX-POST GLOBAL

- Nouveauté Loi Pacte / Ordonnance du 27 novembre 2019
- Administrateurs :
 - Montants versés en 2019 : **910 705 €**
 - Montants attribués au titre de 2019: **977 208 €**
- Marc de Garidel et David Meek : voir Document d'Enregistrement Universel 2019, Brochure de convocation, et quinzième et seizième résolutions
- Ratios d'équité : voir Document d'Enregistrement Universel 2019

Marc de Garidel, Président du Conseil d'administration (quinzième résolution)

EX-POST INDIVIDUEL

- Rémunération fixe :
600 000 € (montant versé au cours de 2019 et montant attribué au titre de 2019)

David Meek, Directeur général jusqu'au 31 décembre 2019 (seizième résolution)

EX-POST INDIVIDUEL

- Rémunération fixe :
950 000 € (montant versé au cours de 2019 et montant attribué au titre de 2019)
- Rémunération variable annuelle :
 - Versée au cours de 2019 : **978 000 €**
 - Attribuée au titre de 2019 : **677 666 €** (versement sous condition du vote favorable de l'Assemblée)
- Actions de performance :
11 730 actions
- Autres avantages :
8 049 €

Suite à sa démission :

- Non versement de l'indemnité de départ
- Indemnité de non-concurrence : **2 071 000 €**
- Perte des droits au titre des actions de performance de 2018 (**13 365 actions**) et 2019 (**11 730 actions**)



「
Janaine
Marketing, Médecine de spécialité,
Sao Paulo, Brésil
」

crédit photo © Gabon Morales

08

Rapports des Commissaires aux comptes

Jean-Marie Le Guiner
DELOITTE & Associés

Rapports des Commissaires aux comptes



- Rapport sur les comptes annuels d'Ipsen SA (incluant le rapport sur le gouvernement d'entreprise)
- Rapport sur les comptes consolidés d'Ipsen SA
- Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les opérations sur capital (résolution 18)



Mathilde
Chercheuse
Les Ulis, France



09

Présentation des résolutions et résultat des votes

Olivier Jochem
Secrétaire Général

Rappel des résolutions

	Résolutions à caractère ordinaire	Résolutions à caractère extraordinaire
Exercice 2019		
Comptes	1 à 3	-
Conventions réglementées	4 à 6	-
Gouvernance	7 à 10	-
Rémunération	11 à 16	-
Autorisations financières	17	18
Modifications statutaires	-	19 à 26
Formalités	27	-

Première résolution à caractère ordinaire

Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019

Résultat : perte de **626 923 254,03 euros**

POUR	> 99,99 %	121 239 227
CONTRE	< 0,01 %	5 719
ABSTENTION	-	23 046

Adoptée

Deuxième résolution à caractère ordinaire

Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019

Résultat : perte (part du groupe) de **50 698 milliers d'euros**

POUR	> 99,99 %	121 239 227
CONTRE	< 0,01 %	5 719
ABSTENTION	-	23 046

Adoptée

Troisième résolution à caractère ordinaire

Affectation du résultat de l'exercice 2019 et distribution d'un montant de 1,00 euro par action

Montant de la distribution
1,00 euro

Date de détachement du coupon
3 juin 2020

Date de mise en paiement
5 juin 2020

POUR	98,49 %	119 435 608
CONTRE	1,51 %	1 832 223
ABSTENTION	-	161

Adoptée

Quatrième résolution à caractère ordinaire

Information sur les conventions et engagements conclus au cours des exercices antérieurs

Constat de l'absence de conventions et engagements nouveaux en dehors de ceux objet des Cinquième et Sixième résolutions

POUR	99,02 %	120 075 887
CONTRE	0,98 %	1 190 816
ABSTENTION	-	1 289

Adoptée

Cinquième résolution à caractère ordinaire

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées et approbation d'engagements pris au bénéfice de Monsieur Marc de Garidel, Président du Conseil d'administration

Indemnité susceptible d'être due à raison de la cessation de ses fonctions et engagement de régime de retraite individuel à adhésion facultative

POUR	81,69 %	97 602 170
CONTRE	18,31 %	21 871 248
ABSTENTION	-	1 794 574

Adoptée

Sixième résolution à caractère ordinaire

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées et approbation d'un engagement pris au bénéfice de Monsieur David Meek, Directeur Général jusqu'au 31 décembre 2019

Indemnité susceptible d'être due à raison de la cessation de ses fonctions

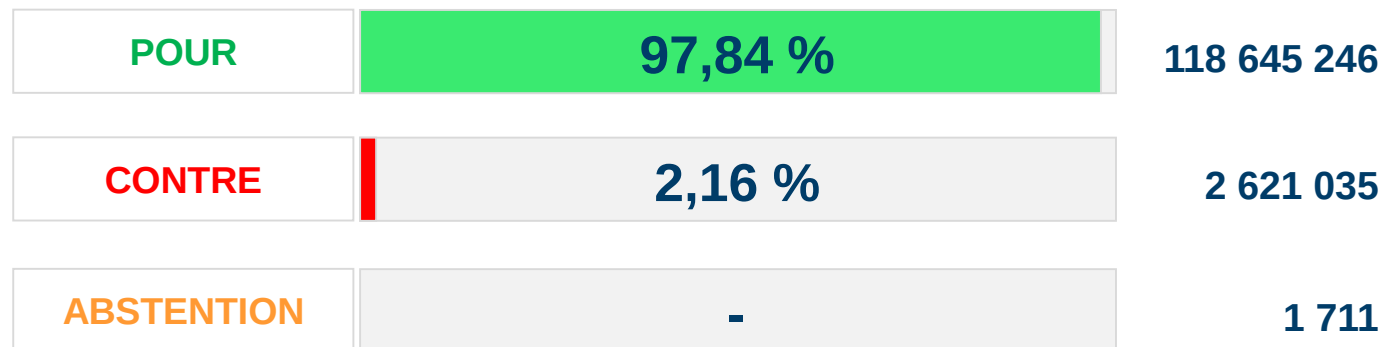
POUR	99,44 %	120 482 748
CONTRE	0,56 %	679 160
ABSTENTION	-	106 084

Adoptée

Septième résolution à caractère ordinaire

Ratification de la nomination provisoire de la société Highrock S.à.r.l, en qualité d'administrateur

Terme du mandat: Assemblée générale 2022

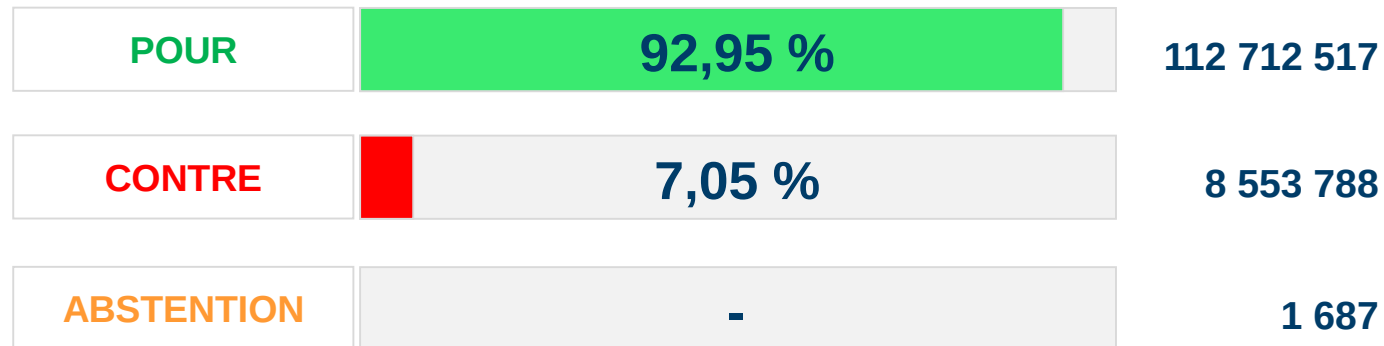


Adoptée

Huitième résolution à caractère ordinaire

Ratification de la nomination provisoire de la société Beech Tree S.A, en qualité d'administrateur

Terme du mandat: Assemblée générale 2020 (renouvellement soumis à la Neuvième résolution)

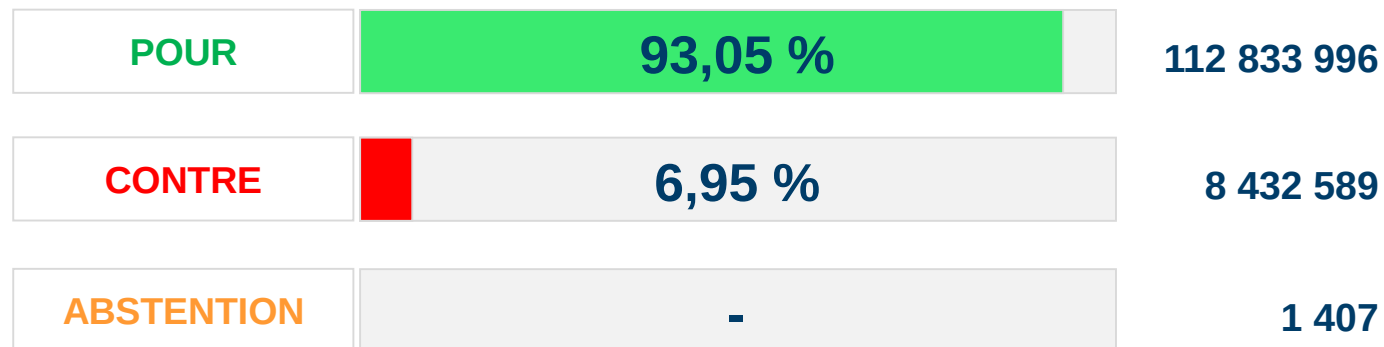


Adoptée

Neuvième résolution à caractère ordinaire

Renouvellement de la société Beech Tree S.A, en qualité d'administrateur

Terme du mandat: Assemblée générale 2024

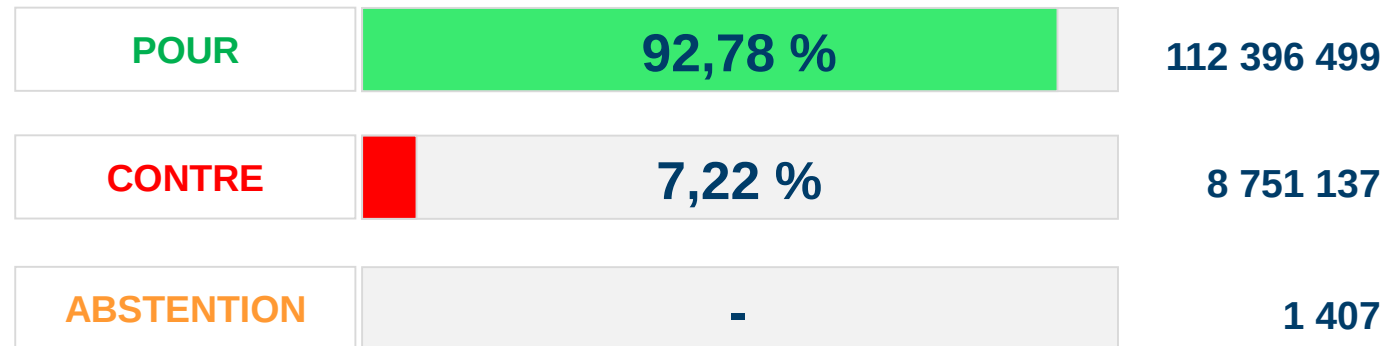


Adoptée

Dixième résolution à caractère ordinaire

Renouvellement de Madame Carol Xueref, en qualité d'administrateur

Terme du mandat: Assemblée générale 2024



Adoptée

Onzième résolution à caractère ordinaire

Approbation de la politique de rémunération des membres du Conseil d'administration

Approbation des éléments de la politique de rémunération applicables aux membres du Conseil tels que présentés dans le Document d'enregistrement universel 2019, section 5.4, et rappelés dans le Rapport du Conseil à l'Assemblée

POUR	98,40 %	119 323 518
CONTRE	1,60 %	1 941 663
ABSTENTION	-	2 811

Adoptée

Douzième résolution à caractère ordinaire

Approbation de la politique de rémunération du Président du Conseil d'administration

Approbation des éléments de la politique de rémunération applicables au Président du Conseil tels que présentés dans le Document d'enregistrement universel 2019, section 5.4, et rappelés dans le Rapport du Conseil à l'Assemblée

POUR	98,85 %	118 119 659
CONTRE	1,15 %	1 375 505
ABSTENTION	-	1 772 828

Adoptée

Treizième résolution à caractère ordinaire

Approbation de la politique de rémunération du Directeur Général et/ou de tout autre dirigeant mandataire social

Approbation des éléments de la politique de rémunération applicables au Directeur Général et/ou tout autre mandataire social tels que présentés dans le Document d'enregistrement universel 2019, section 5.4, et rappelés dans le Rapport du Conseil à l'Assemblée

POUR	80,53 %	97 659 348
CONTRE	19,47 %	23 606 136
ABSTENTION	-	2 508

Adoptée

Quatorzième résolution à caractère ordinaire

Approbation des informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux visées au I de l'article L.225-37-3 du Code de commerce

Approbation des informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux visées au I de l'article L.225-37-3 du Code de commerce tels que présentés dans le Document d'enregistrement universel 2019, section 5.4, et rappelés dans le Rapport du Conseil à l'Assemblée

POUR	99,72 %	120 923 678
CONTRE	0,28 %	341 756
ABSTENTION	-	2 558

Adoptée

Quinzième résolution à caractère ordinaire

Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice écoulé ou attribués au titre du même exercice à Monsieur Marc de Garidel, Président du Conseil d'administration

Approbation des éléments de rémunération de Monsieur Marc de Garidel, Président du Conseil d'administration, tels que présentés dans le Document d'enregistrement universel 2019, section 5.4, et rappelés dans le Rapport du Conseil à l'Assemblée

POUR	99,24 %	120 344 364
CONTRE	0,76 %	920 692
ABSTENTION	-	2 936

Adoptée

Seizième résolution à caractère ordinaire

Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice écoulé ou attribués au titre du même exercice à Monsieur David Meek, Directeur Général jusqu'au 31 décembre 2019

Approbation des éléments de rémunération de Monsieur David Meek, Directeur Général jusqu'au 31 décembre 2019, tels que présentés dans le Document d'enregistrement universel 2019, section 5.4, et rappelés dans le Rapport du Conseil à l'Assemblée

POUR	83,89 %	100 147 392
CONTRE	16,11 %	19 226 892
ABSTENTION	-	1 893 708

Adoptée

Dix-septième résolution à caractère ordinaire

Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet de faire racheter par la Société ses propres actions dans le cadre du dispositif de l'article L. 225-209 du Code de commerce

- Durée de l'autorisation : **18 mois**
- Limite : **10 %** du capital social
- Prix maximum d'achat : **200 euros par action**
- Suspension en période d'offre publique

POUR	97,87 %	118 640 490
CONTRE	2,13 %	2 579 428
ABSTENTION	-	48 074

Adoptée

Dix-huitième résolution à caractère extraordinaire

Autorisation à donner au Conseil d'administration en vue d'attribuer gratuitement des actions aux membres du personnel salarié et/ou certains mandataires sociaux de la Société ou des sociétés ou groupements d'intérêt économique liés

- Durée de l'autorisation : **26 mois**
- Limite : **3 %** du capital social
- Suspension en période d'offre publique

POUR	81,92 %	99 340 427
CONTRE	18,08 %	21 926 493
ABSTENTION	-	1 072

Adoptée

Dix-neuvième résolution à caractère extraordinaire

Modification de l'article 12 des statuts concernant le seuil déclenchant l'obligation de désigner un second administrateur représentant les salariés au Conseil d'administration

Conformément à la loi PACTE

POUR	99,90 %	121 141 016
CONTRE	0,10 %	125 488
ABSTENTION	-	1 488

Adoptée

Vingtième résolution à caractère extraordinaire

Modification de l'article 16.2 des statuts en vue de prévoir la consultation écrite des administrateurs

Pour certaines décisions limitativement énumérées par la loi n° 2019-744 du 19 juillet 2019

POUR	99,90 %	121 141 583
CONTRE	0,10 %	125 053
ABSTENTION	-	1 356

Adoptée

Vingt-et-unième résolution à caractère extraordinaire

Modification de l'article 10 des statuts concernant les franchissements de seuils

Conformément aux dispositions de l'article L.233-9 du Code de commerce

POUR	98,91 %	119 943 874
CONTRE	1,09 %	1 322 565
ABSTENTION	-	1 553

Adoptée

Vingt-deuxième résolution à caractère extraordinaire

Modification des articles 12 et 13 des statuts concernant la détention d'action(s) par les administrateurs

Nombre minimum d'actions mentionné dans le Règlement Intérieur du Conseil d'administration

POUR	99,71 %	120 909 662
CONTRE	0,29 %	356 449
ABSTENTION	-	1 881

Adoptée

Vingt-troisième résolution à caractère extraordinaire

Ajout dans les statuts d'un nouvel article 17.2 concernant les décisions devant être autorisées préalablement par le Conseil d'administration

Certaines décisions significatives soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'administration

POUR	99,90 %	121 141 419
CONTRE	0,10 %	125 132
ABSTENTION	-	1 441

Adoptée

Vingt-quatrième résolution à caractère extraordinaire

Modification de l'article 21.1 des statuts concernant les prérogatives de l'Assemblée Générale ordinaire

Conformément à la position-recommandation 2015-05 de l'AMF

POUR	99,90 %	121 141 085
CONTRE	0,10 %	125 287
ABSTENTION	-	1 620

Adoptée

Vingt-cinquième résolution à caractère extraordinaire

Mise en harmonie des statuts

En conformité avec les dernières dispositions législatives et réglementaires

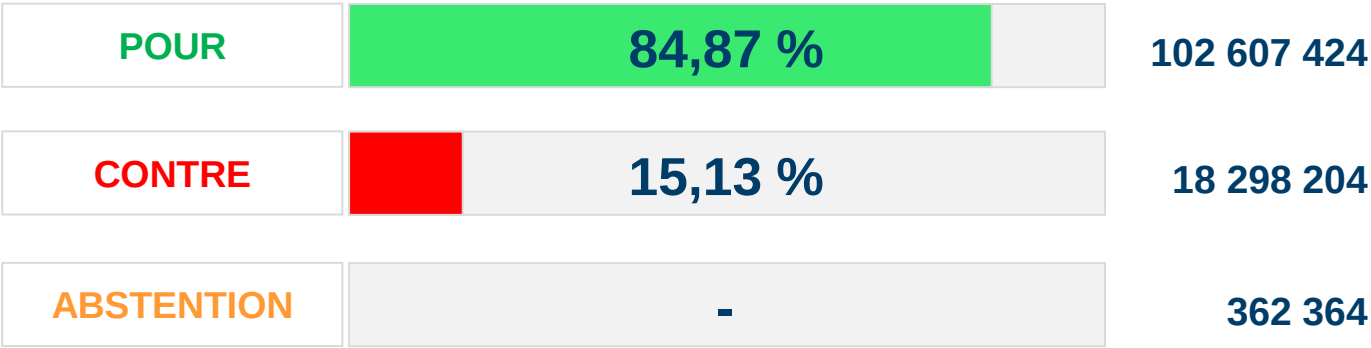
POUR	99,88 %	121 123 295
CONTRE	0,12 %	143 226
ABSTENTION	-	1 471

Adoptée

Vingt-sixième résolution à caractère extraordinaire

Références textuelles applicables en cas de changement de codification

Mise à jour des nouvelles dispositions textuelles en cas de changement de codification



Adoptée

Vingt-septième résolution à caractère ordinaire

Pouvoirs pour les formalités

POUR	> 99,99 %	121 261 691
CONTRE	< 0,01 %	5 859
ABSTENTION	-	442

Adoptée



crédit photo © Pierre-Olivier



Alban

Directeur Adjoint In vivo neuro,
Les Ulis, France



10

Fin de séance

Aymeric le Chatelier
Directeur général