

## Communiqué de presse

Destiné uniquement aux médias internationaux et à la communauté d'investisseurs

### Après de solides résultats pour l'année 2023, Ipsen anticipe quatre lancements commerciaux en 2024.

- » Croissance des ventes totales du Groupe en 2023 en hausse de 6,7%<sup>1</sup> à taux de change constant (3,4% en données publiées) tirée par les performances des plateformes de croissance<sup>2</sup> et la contribution des nouveaux médicaments. La marge opérationnelle des activités à 32,0% (marge opérationnelle IFRS à 26,1%) a été réalisée dans un contexte d'investissements accrus en R&D principalement liés aux récentes acquisitions.
- » Objectifs financiers pour l'année 2024<sup>3</sup> avec une croissance des ventes totales du Groupe<sup>4</sup> supérieure à 6,0% à taux de change constant<sup>1</sup> et une marge opérationnelle des activités<sup>5</sup> d'environ 30% incluant l'impact de quatre lancements potentiels et d'un portefeuille de produits R&D renforcé.
- » Une nouvelle phase de croissance et des perspectives financières à moyen terme ont été présentées lors de la journée investisseurs en décembre 2023.

**PARIS, FRANCE, 8 février 2024** - Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), groupe biopharmaceutique mondial de spécialité, présente aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice et le quatrième trimestre 2023.

Extrait des résultats consolidés des années 2023 et 2022<sup>6</sup>:

	2023	2022	% change	
	(m€)	(m€)	Réalisé	CER <sup>1</sup>
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>3 127,5</b>	<b>3 025,0</b>	<b>3,4 %</b>	<b>6,7 %</b>
<b>Résultat opérationnel des activités</b>	<b>1 001,0</b>	<b>1 115,4</b>	<b>-10,3 %</b>	
Marge opérationnelle des activités	32,0%	36,9 %	-4,9% pts	
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>765,5</b>	<b>872,4</b>	<b>-12,3 %</b>	
Bénéfice par action des activités	9,15€	10,51€	-13,0 %	
<b>Résultat opérationnel IFRS</b>	<b>816,0</b>	<b>729,9</b>	<b>11,8 %</b>	
Marge opérationnelle IFRS	26,1 %	24,1 %	2,0% pts	
<b>Résultat net consolidé IFRS</b>	<b>647,2</b>	<b>647,5</b>	<b>– %</b>	
Bénéfice par action IFRS	7,73€	7,81€	-1,0 %	
<b>Cash-flow libre</b>	<b>710,9</b>	<b>817,2</b>	<b>-13,0 %</b>	
Trésorerie nette	65,1	398,8	-83,7%	

<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> Dysport (abobotulinumtoxinA), Decapeptyl® (triptoréline), Cabometyx (cabozantinib) et Onivyde® (irinotécan).

<sup>3</sup> Exclut tout impact d'éventuelles opérations d'innovation externe à un stade avancé.

<sup>4</sup> Anticipe les perspectives pour Somatuline de nouveaux génériques du lanréotide aux États-Unis et dans l'Union européenne et exclut, sur la base du niveau moyen des taux de change en janvier 2024, un effet défavorable des devises de l'ordre de 1%

<sup>5</sup> Inclut des dépenses supplémentaires en R&D provenant d'opportunités d'innovation externe potentielles à un stade précoce et intermédiaire

<sup>6</sup> Extrait des comptes consolidés. Les états financiers consolidés ont fait l'objet d'un audit des commissaires aux comptes.

« Les solides résultats de l'année ont permis de bâtir d'excellentes fondations pour Ipsen en 2024, une période passionnante où nous anticipons quatre lancements et de nouvelles opportunités d'élargir le portefeuille de produits R&D. » a déclaré David Loew, Directeur général d'Ipsen. « Alors qu'Ipsen poursuit sa transformation, les progrès en matière d'exécution ont soutenu une croissance continue des ventes, tandis que notre portefeuille de produits R&D a délivré des résultats prometteurs pour les patients.

Notre stratégie d'innovation externe, soutenue par un bilan solide, continue d'augmenter le nombre de médicaments potentiels dont nous disposons dans nos trois aires thérapeutiques. Après l'acquisition d'Albireo en 2023 et le lancement réussi de Bylvay, nous espérons franchir d'autres étapes cette année et continuer à accroître notre portefeuille de produits en réalisant d'autres opérations d'innovation externe. Compte tenu du succès de notre stratégie et de notre positionnement, je suis confiant dans notre capacité à apporter plus de médicaments aux patients et à assurer la croissance durable d'Ipsen. »

#### *Mise en œuvre de la stratégie*

Ipsen a réalisé avec succès la troisième année de mise en œuvre de sa stratégie, *Focus. Ensemble. Pour les patients et la société*. Les plateformes de croissance ont réalisé une nouvelle progression à deux chiffres, avec Cabometyx et Dysport en hausse de 22,9%<sup>7</sup> et 14,5%<sup>7</sup>, respectivement, avec une contribution favorable au chiffre d'affaires des nouveaux médicaments, Bylvay® (odevixibat), Sohonos® (palovarotène) et Tazverik® (tazemetostat) tandis que Somatuline® (lanréotide) a poursuivi son érosion progressive (- 10,4%<sup>7</sup>) et a représenté 34% des ventes totales du Groupe (exercice 2022 : 40%).

La baisse de la marge opérationnelle des activités à 32,0% (exercice 2022 : 36,9%) a reflété l'augmentation des dépenses en R&D dans le nouveau portefeuille de produits. Ipsen a terminé l'année avec une trésorerie nette de 65,1 M€, tirée par une génération de cash-flow libre de 710,9 M€.

En mars 2023, Ipsen a étoffé son portefeuille de médicaments et de R&D en Maladies Rares en acquérant Albireo, une entreprise innovante de premier plan dans le domaine des modulateurs d'acides biliaires pour le traitement des maladies cholestatiques du foie chez l'enfant et l'adulte ; le principal actif de la transaction était Bylvay un puissant inhibiteur du transport iléal des acides biliaires, administré par voie orale une fois par jour et non systémique.

Les développements positifs du portefeuille de produits R&D en 2023 incluent les résultats positifs des essais de phase III d'elafibranor dans la cholangite biliaire primitive (CBP) et de Cabometyx dans le cancer de la prostate. Des acceptations de soumissions réglementaires ont été reçues pour Onivyde dans l'adénocarcinome canalaire pancréatique de première ligne (PDAC 1L), ainsi que pour elafibranor. Sohonos et Bylvay ont également été approuvés par la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis dans la fibrodysplasie ossifiante progressive (FOP) et le syndrome d'Alagille, respectivement, au cours de l'année.

#### *Perspectives et objectifs financiers 2024*

En 2024, Ipsen anticipe quatre lancements commerciaux suite aux décisions réglementaires pour Onivyde dans le PDAC 1L aux États-Unis (S1), elafibranor dans la CBP de deuxième ligne aux États-Unis (S1) et dans l'Union européenne (S2), ainsi que Odevixibat dans le syndrome d'Alagille dans l'Union européenne (S2). Sohonos dans la FOP, a récemment été commercialisé aux États-Unis

Le Groupe va continuer de tirer profit de son programme d'efficacité, en capitalisant sur sa structure actuelle, pour investir dans ses priorités de croissance.

Ipsen a défini les objectifs financiers suivants pour l'exercice 2024, qui excluent l'impact potentiel de transactions supplémentaires d'innovation externe de produits en phase avancée :

- » Croissance des ventes totales du Groupe supérieure à 6,0%, à taux de change constant. Sur la base des taux de change en janvier 2024, Ipsen anticipe un effet défavorable des devises de l'ordre de 1%
- » Marge opérationnelle des activités d'environ 30%, qui inclut des dépenses supplémentaires en R&D provenant d'opportunités d'innovation externe potentielles à un stade précoce et intermédiaire

<sup>7</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.

Les perspectives de ventes totales anticipent pour Somatuline de nouveaux génériques du lanréotide aux États-Unis et dans l'Union européenne.

#### *Journée Investisseurs et objectifs financiers à moyen terme*

Ipsen a présenté sa prochaine phase de croissance et de transformation lors d'une journée investisseurs organisée en décembre 2023. Plusieurs lancements en cours et potentiels à venir prochainement seront complétés à moyen terme par plusieurs avancées dans le portefeuille de produits R&D afin de développer un portefeuille renforcé et diversifié de sept médicaments avec un potentiel de ventes maximales attendues d'au moins 500 millions d'euros chacun. Cette approche sera complétée par une stratégie active d'innovation externe, pour assurer une plateforme de croissance durable du portefeuille de nouveaux produits.

La société a présenté à cette occasion des objectifs financiers à moyen terme<sup>8</sup>, comme suit :

- » Croissance moyenne des ventes totales du Groupe d'au moins 7% par an pour la période 2023- 27 et à taux de change constants.
- » Marge opérationnelle des activités d'au moins 32% des ventes totales du Groupe en 2027

#### *Responsabilité Sociétale des Entreprises (« RSE ») : Génération Ipsen*

Ipsen a présenté une feuille de route Développement Durable ambitieuse lors sa Journée Investisseurs. Articulée autour de Génération Ipsen, la stratégie s'articule autour de quatre piliers : L'environnement, les patients, les collaborateurs et la Gouvernance. Des progrès notables ont été réalisés en 2023.

Ipsen s'est engagé à réduire ses émissions de gaz à effet de serre sur une base scientifique sur l'ensemble de la chaîne de valeur. La société a réalisé une réduction de 36% des émissions des Scope 1 et 2 en 2023 en comparaison avec l'année de référence 2019. Les réductions du Scope 3 en 2023, par rapport à la même base de référence, s'élevaient à 29%. Ipsen a l'ambition d'être neutre en carbone d'ici la fin de l'année 2025 et d'atteindre des émissions nettes nulles d'ici 2045.

En mettant l'accent sur les patients, le Groupe est résolu à réduire de 25 % le délai entre les résultats des essais cliniques et les soumissions réglementaires dans les pays non soumis à la FDA et à l'EMA<sup>9</sup>. 53% de l'équipe de direction globale (« Global Leadership Team ») était composée de femmes à la fin de 2023, contre 48% en 2022, tandis que 43% des collaborateurs étaient engagés dans des projets de santé ou environnementaux en 2023.

Enfin, la certification ISO37001 pour la gestion de la lutte contre la corruption a été renouvelée au cours de l'année.

#### *États financiers consolidés*

Le Conseil d'administration a arrêté les états financiers consolidés le 7 février 2024. Les états financiers consolidés ont été audités et le rapport des commissaires aux comptes est en cours de publication. Ces derniers seront disponibles dans le courant de la semaine prochaine sur [ipsen.com](https://www.ipsen.com) (dans la section « Information réglementée »).

#### *Conference call*

Une conférence téléphonique et un webcast destinés aux investisseurs et analystes se tiendront aujourd'hui à 14h00, 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 premier trimestre le 25 avril 2024.

---

<sup>8</sup> Ces perspectives excluent l'impact potentiel de transactions supplémentaires d'innovation externe de produits en phase avancée (Phase III de développement clinique ou postérieure).

<sup>9</sup> Agence Européenne des Médicaments

## Notes

Tous les chiffres financiers sont exprimés en millions d'euros (m€). Sauf indication contraire, les performances publiées dans le présent communiqué couvrent la période de douze mois courant jusqu'au 31 décembre 2023 (exercice réalisé sur l'année 2023) et la période de trois mois jusqu'au 31 décembre 2023 (le quatrième trimestre ou T4 2023), comparativement à la période de douze mois jusqu'au 31 décembre 2022 (exercice réalisé sur l'année 2022) et la période de trois mois jusqu'au 31 décembre 2022 (T4 2022) respectivement. Sauf indication contraire, les commentaires sont basés sur les performances de l'exercice 2023.

---

## 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 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 100 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).

## Contacts Ipsen

### Investisseurs

**Craig Marks** +44 (0)7584 349 193

**Nicolas Bogler** +33 6 52 19 98 92

### Médias

**Amy Wolf** +41 79 576 07 23

**Ioana Piscociu** +33 6 69 09 12 96

## Ventes par aire thérapeutique et par produit

	2023	2022	Variation	TCC <sup>10</sup>	T4 2023	T4 2022	Variation	TCC
	m€	m€			m€	m€		
<b>Oncologie</b>	<b>2 351,3</b>	<b>2 379,5</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>1,5 %</b>	<b>607,2</b>	<b>612,3</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>3,5 %</b>
Somatuline®	1 065,6	1 218,0	-12,5 %	-10,4 %	277,7	306,1	-9,3 %	-5,4 %
Decapeptyl®	545,5	529,7	3,0 %	5,9 %	138,4	133,7	3,5 %	7,0 %
Cabometyx®	534,8	448,7	19,2 %	22,9 %	137,1	121,0	13,3 %	19,0 %
Onivyde®	163,7	162,4	0,8 %	2,9 %	43,5	40,4	7,7 %	12,7 %
Tazverik®	37,7	12,7	n/a	n/a	9,6	9,9	-3,2 %	4,4 %
Autres produits d'oncologie	4,0	8,0	-49,6 %	-49,4 %	0,9	1,1	-19,3 %	-19,5 %
<b>Neurosciences</b>	<b>659,3</b>	<b>604,4</b>	<b>9,1 %</b>	<b>14,6 %</b>	<b>170,3</b>	<b>196,7</b>	<b>-13,4 %</b>	<b>-6,1 %</b>
Dysport®	648,8	593,6	9,3 %	14,5 %	166,9	193,2	-13,6 %	-7,0 %
Autres produits de neurosciences	10,5	10,8	-3,4 %	20,2 %	3,4	3,5	-1,4 %	43,0 %
<b>Maladies Rares</b>	<b>116,9</b>	<b>41,1</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>41,0</b>	<b>7,5</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
Bylvay®	73,8	—	n/a	n/a	28,2	—	n/a	n/a
Sohonos®	7,1	—	n/a	n/a	4,3	-0,1	n/a	n/a
NutropinAq®	18,8	27,2	-30,8 %	-30,7 %	4,0	6,4	-37,8 %	-37,6 %
Increlex®	17,3	13,9	24,0 %	26,3 %	4,5	1,2	n/a	n/a
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>3 127,5</b>	<b>3 025,0</b>	<b>3,4 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>818,5</b>	<b>816,4</b>	<b>0,2 %</b>	<b>5,4 %</b>

- » **Somatuline** : l'érosion des ventes en Amérique du Nord de 10,6 %<sup>10</sup> est principalement liée aux effets négatifs sur les prix aux États-Unis, tandis que les volumes sont restés soutenus. En Europe, les ventes affichent une baisse de 14,3 %<sup>10</sup>, en raison de l'arrivée du générique du lanréotide sur de nombreux marchés dont la France, l'Espagne et l'Italie. Le Reste du Monde enregistre une croissance des ventes de 1,8 %<sup>10</sup>, avec une solide performance dans plusieurs zones géographiques dont l'Amérique latine, en partie compensée par la pénétration du générique de lanréotide en Australie. Une érosion globale des ventes plus limitée au quatrième trimestre est liée à une correction de prix favorable en Amérique du Nord sans impact sur la performance annuelle.
- » **Decapeptyl** : croissance de 5,9 %<sup>10</sup> tirée par la performance de la Chine malgré des effets négatifs sur les prix et une reprise modérée de l'activité dans ce pays, ainsi qu'au Moyen-Orient et en Afrique du Nord.
- » **Cabometyx** : croissance de 22,9 %<sup>10</sup> soutenue par de fortes augmentations de volume dans la plupart des zones géographiques dans l'indication du carcinome rénal en deuxième ligne et dans l'association avec le nivolumab en première ligne dans davantage de pays.

<sup>10</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.

- » **Onivyde** : croissance soutenue aux États-Unis, malgré une baisse des ventes au partenaire d'Ipsen pour les territoires hors États-Unis, résultant d'une modification contractuelle du schéma de production.
- » **Tazverik** : ventes consolidées sur douze mois contre quatre mois en 2022. Croissance des ventes commerciales de 12,6 %<sup>11,12</sup> par rapport à l'année précédente.
- » **Dysport** : performance tirée par la poursuite de la croissance sur les marchés esthétiques, reflétée par une augmentation des ventes sur les territoires d'Ipsen et au partenaire d'Ipsen, et une demande toujours solide sur la plupart des marchés thérapeutiques. Baisse des ventes au quatrième trimestre, en raison du calendrier des expéditions au partenaire d'Ipsen et d'une base de référence élevée au quatrième trimestre 2022 sur le marché de l'esthétique.
- » **Bylvay** : ventes consolidées sur dix mois, à la suite de la finalisation de l'acquisition d'Albireo en mars 2023 avec une forte dynamique continue au quatrième trimestre, après le lancement du médicament dans une deuxième indication, le syndrome d'Alagille, aux États-Unis.
- » **Sohonos** : augmentation des ventes soutenue par le lancement du médicament aux États-Unis au quatrième trimestre, après l'approbation de la FDA en août 2023.

#### Répartition géographique du chiffre d'affaires

	2023	2022	Variation	TCC <sup>12</sup>	T4 2023	T4 2022	Variation	TCC
	m€	m€			m€	m€		
Amérique du Nord	1 041,8	1 032,1	0,9 %	3,8 %	281,0	272,9	3,0 %	8,0 %
Europe <sup>13</sup>	1 256,6	1 237,3	1,6 %	1,8 %	333,5	312,6	6,7 %	6,8 %
Reste du Monde	829,1	755,6	9,7 %	18,5 %	204,0	231,0	-11,7 %	0,6 %
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>3 127,5</b>	<b>3 025,0</b>	<b>3,4 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>818,5</b>	<b>816,4</b>	<b>0,2 %</b>	<b>5,4 %</b>

- » **Amérique du Nord** : augmentation des ventes de 3,8 %<sup>12</sup>, tirée par une solide performance d'Onivyde, la contribution de nouveaux médicaments (Bylvay, Sohonos et Tazverik) ainsi que la croissance robuste de Dysport sur les marchés thérapeutique et esthétique, partiellement compensée par la baisse des ventes de Somatuline. Croissance accrue de 8,0 %<sup>7</sup> au quatrième trimestre, liée à une correction de prix favorable sans impact sur la performance annuelle aux États-Unis.
- » **Europe<sup>13</sup>** : croissance de 1,8 %<sup>12</sup>, avec une solide performance de Cabometyx et une forte croissance de Dysport malgré le déclin continu de Somatuline et le recul des ventes d'Onivyde au partenaire d'Ipsen pour les territoires autres que les États-Unis.
- » **Reste du Monde** : croissance des ventes de 18,5 %<sup>12</sup>, tirée par une performance soutenue de Cabometyx et de Dysport, principalement en Amérique latine et au Moyen-Orient, ainsi que de Décapeptyl en Chine. Croissance stable des ventes au quatrième trimestre principalement liée à la baisse des ventes de Dysport sur le marché de l'esthétique par rapport à une base de référence élevée au quatrième trimestre 2022 en Amérique latine et en Australie.

<sup>11</sup> Référence à la publication des résultats d'Epizyme.

<sup>12</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>13</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.

## Comparaison des résultats consolidés des activités des exercices 2023 et 2022

Albireo a été consolidé à partir du 1<sup>er</sup> mars 2023.

Les résultats des activités sont des indicateurs de performance. La réconciliation de ces indicateurs avec les rubriques IFRS est présentée en Annexe 4 « Passage du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités ».

	2023		2022		Variation en %
	(en millions d'euros)	% des ventes	(en millions d'euros)	% des ventes	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 127,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3 025,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3,4 %</b>
Autres produits de l'activité	178,9	5,7 %	131,5	4,3 %	36,1 %
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 306,4</b>	<b>105,7 %</b>	<b>3 156,4</b>	<b>104,3 %</b>	<b>4,8 %</b>
Coûts de revient des ventes	(571,2)	(18,3 %)	(527,7)	(17,4 %)	8,2 %
Frais commerciaux	(917,1)	(29,3 %)	(833,4)	(27,6 %)	10,0 %
Frais de recherche et développement	(619,3)	(19,8 %)	(445,3)	(14,7 %)	39,1 %
Frais généraux et administratifs	(217,8)	(7,0 %)	(205,8)	(6,8 %)	5,8 %
Autres produits opérationnels des activités	20,1	0,6 %	0,4	— %	n/a
Autres charges opérationnelles des activités	(0,2)	—	(29,2)	—	n/a
<b>Résultat Opérationnel des activités</b>	<b>1 001,0</b>	<b>32,0 %</b>	<b>1 115,4</b>	<b>36,9 %</b>	<b>(10,3 %)</b>
Coût de l'endettement financier net	(19,4)	(0,6 %)	(18,5)	(0,6 %)	4,9 %
Autres produits et charges financiers	(31,9)	(1,0 %)	(13,4)	(0,4 %)	137,6 %
Impôt sur le résultat des activités	(184,5)	(5,9 %)	(210,8)	(7,0 %)	(12,5 %)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,2	—	(0,3)	—	n/a
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>765,5</b>	<b>24,5 %</b>	<b>872,4</b>	<b>28,8 %</b>	<b>(12,3 %)</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	762,7	24,4 %	873,5	28,9 %	(12,7 %)
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	2,8	—	(1,3)	—	n/a
<b>Résultat net des activités dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b>	<b>9,15 €</b>		<b>10,51 €</b>		<b>(13,0 %)</b>

## Chiffre d'affaires Groupe

Le chiffre d'affaires Groupe a augmenté en 2023 de 6,7%<sup>14</sup> à taux de change constant (3,4 % en croissance publiée), avec un impact défavorable des devises de 3,3 %.

## Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 178,9 millions d'euros, en hausse de 36,1 %, principalement en raison d'un paiement initial et d'un paiement d'étape reçus pour l'octroi de droits de licence Onivyde au partenaire d'Ipsen pour les territoires autres que les États-Unis dans l'indication de l'adénocarcinome canalaire pancréatique en première ligne.

## Coût de revient des ventes

Le coût de revient des ventes de 571,2 millions d'euros a représenté 18,3 % du chiffre d'affaires Groupe, soit une augmentation en pourcentage du chiffre d'affaires Groupe de 0,8 point (2022 : 527,7 millions d'euros, soit 17,4 %), principalement due à une augmentation des redevances payées en raison d'un mix produit défavorable.

## Frais commerciaux

Les frais commerciaux de 917,1 millions d'euros, ont augmenté de 10,0 %, en raison de l'intégration d'Albireo et d'Epizyme, des efforts commerciaux déployés pour soutenir les ventes, en partie compensés par l'effet du programme d'efficacité des coûts. Les frais commerciaux ont représenté 29,3 % du chiffre d'affaires Groupe, en hausse de 1,8 point (2022 : 833,4 millions d'euros, soit 27,6 %).

## Frais de recherche et développement

Les frais liés à la recherche et au développement se sont élevés à 619,3 millions d'euros, soit une croissance de 39,1 %, portée par l'intégration d'Albireo et d'Epizyme, les investissements dans elafibranor pour la cholangite biliaire primitive, l'indication de la migraine pour Dysport et les neurotoxines de nouvelle génération, malgré la baisse des investissements pour Onivyde et Cabometyx. Les frais liés à la recherche et au développement ont représenté 19,8 % du chiffre d'affaires Groupe, soit une augmentation de 5,1 points (2022 : 14,7 %)

## Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 5,8 % à 217,8 millions d'euros, principalement en raison de l'intégration d'Albireo et d'Epizyme. Le ratio en pourcentage des ventes est passé de 6,8 % en 2022 à 7,0 % en 2023.

## Autres produits et charges opérationnels des activités

Les autres produits et charges opérationnels courants ont atteint 19,9 millions d'euros (charge 2022 de 28,8 millions d'euros), reflétant l'impact de la politique de la couverture de change du groupe.

## Résultat Opérationnel des activités

Le résultat opérationnel des activités s'est élevé à 1 001,0 millions d'euros, en baisse de 10,3% avec une marge opérationnelle des activités à 32,0% du chiffre d'affaires Groupe, en baisse de 4,9 points, impacté par l'effet dilutif de l'intégration d'Albireo et d'Epizyme.

---

<sup>14</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.

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

Le résultat financier du Groupe a représenté, en 2023, une charge de 51,2 millions d'euros contre une charge de 31,9 millions d'euros en 2022.

Les coûts de l'endettement financier net, du fait de la hausse des taux d'intérêt sur la dette, ont augmenté de 0,9 million d'euros pour s'établir à 19,4 millions d'euros.

Les autres produits et charges financiers ont progressé de 18,5 millions d'euros à 31,9 millions d'euros, principalement en raison d'effets de change défavorables sur les transactions non commerciales.

### Impôt sur le résultat des activités

L'impôt sur le résultat des activités a atteint 184,5 millions d'euros et résulte d'un plus faible bénéfice avant impôt, corrélé à un taux effectif d'impôt des activités de 19,4% (exercice 2022 : 19,5 %).

### Résultat net consolidé des activités

Le résultat net consolidé des activités s'est élevé à 765,5 millions d'euros, en baisse de 12,3% (exercice 2022 : 872,4 millions d'euros).

### Résultat net des activités par action

Le résultat net des activités dilué par action s'est élevé à 9,15 euros, en ligne avec l'évolution du résultat net consolidé des activités (exercice 2022 : 10,51 euros).

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

	2023	2022
	m€	m€
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>765,5</b>	<b>872,4</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(156,4)	(78,7)
Autres produits et charges opérationnels	(153,0)	(105,4)
Coûts liés à des restructurations	(20,7)	(20,2)
Pertes de valeur	186,1	(86,1)
Autres	25,8	65,5
Résultat net consolidé IFRS	647,2	647,5
<b>Résultat net IFRS dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euros)</b>	<b>7,73 €</b>	<b>7,81 €</b>

### Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)

Les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) s'élèvent à 207,5 millions d'euros avant impôt, contre 103,6 millions d'euros avant impôt en 2022. La variation est principalement liée à l'amortissement des nouvelles immobilisations incorporelles pour Bylvay, Tazverik et Sohonos.

### Autres produits et charges opérationnels

Les autres charges opérationnelles non courantes ont représenté une charge nette de 203,2 millions d'euros avant impôt, incluant les coûts d'acquisition et d'intégration d'Albireo et d'Epizyme, les coûts relatifs aux programmes de transformation du Groupe, l'arrêt d'études cliniques, ainsi que la réévaluation du complément de prix d'Onivyde à la suite de l'acceptation par les autorités réglementaires américaines (FDA) de la demande d'indication supplémentaire à Onivyde en tant que traitement potentiel de l'adénocarcinome canalaire pancréatique métastatique en première ligne.

En 2022, les autres charges opérationnelles non courantes représentaient une charge nette de 140,6 millions d'euros avant impôt et étaient principalement liées aux coûts d'acquisition et d'intégration d'Epizyme, aux programmes de transformation du Groupe, à la cession de l'activité Santé Familiale, à l'arrêt d'études cliniques, ainsi qu'à la réévaluation de paiements d'étapes conditionnels d'Onivyde.

#### **Coûts liés à des restructurations**

Les coûts de restructuration se sont élevés à 27,7 millions d'euros avant impôt, résultant principalement des coûts d'intégration d'Albireo.

En 2022, les coûts de restructuration s'élevaient à 26,9 millions d'euros et correspondaient principalement aux coûts d'intégration d'Epizyme.

#### **Pertes de valeur**

Le Groupe a comptabilisé une reprise nette de valeur de 280,3 millions d'euros avant impôt, relative à Sohonos à la suite de l'approbation reçue de la part des autorités réglementaires américaines (FDA) pour le traitement de la fibrodysplasie ossifiante progressive (FOP) en août 2023, partiellement compensée par une perte de valeur de 26,8 millions d'euros résultant de l'arrêt d'un projet de dispositif médical développé en interne.

En 2022, le Groupe avait comptabilisé des pertes de valeur de 114,3 millions d'euros avant impôt, dont 55,1 millions d'euros au titre de Sohonos à la suite de l'avis négatif reçu du Comité des médicaments à usage humain de l'European Medicines Agency (EMA) et 59,3 millions d'euros pour les études de R&D arrêtées à la suite de résultats défavorables d'études cliniques.

#### **Autres**

Les autres produits et charges financiers et les autres éléments d'impôt ont représenté une charge de 4,1 millions d'euros (exercice 2021 : produit de 11,3 millions d'euros).

Le résultat des activités cédées s'est élevé à 27,3 millions d'euros et se rapporte à la cession de l'activité Santé Familiale.

## Indicateurs IFRS

---

### Résultat Opérationnel

Le Résultat Opérationnel s'est élevé à 816,0 millions d'euros, en hausse de 11,8 % (exercice 2022 : 729,9 millions d'euros) résultant principalement d'une reprise de valeur au titre de Sohonos.

### Résultat net consolidé

Le Résultat net consolidé s'est établi à 647,2 millions d'euros en 2023, en ligne avec l'année dernière (exercice 2022 : 647,5 millions d'euros).

### Résultat net par action

Le Résultat net dilué par action s'est établi à 7,73 euros en 2023 (exercice 2022 : 7,81 euros).

### Trésorerie nette et financement

---

La trésorerie nette du Groupe a diminué de 333,7 millions d'euros sur l'exercice 2023, portant la trésorerie nette à la clôture à 65,1 millions d'euros.

	2023	2022
	m€	m€
<b>Trésorerie / (Dettes financières) nette à l'ouverture</b>	<b>398,8</b>	<b>28,0</b>
<b>Résultat Opérationnel des Activités</b>	<b>1 001,0</b>	<b>1 115,4</b>
Eléments sans impact sur la trésorerie	112,3	105,1
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	99,0	(77,6)
Variation des autres besoins en fonds de roulement	(16,4)	39,1
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(143,6)	(140,6)
<b>Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>1 052,3</b>	<b>1 041,3</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(118,2)	(63,3)
Résultat financier	(20,8)	(23,6)
Impôt payé <sup>15</sup>	(216,3)	(128,9)
Autres flux opérationnels	13,9	(8,3)
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>710,9</b>	<b>817,2</b>
Distributions versées	(99,6)	(100,2)
Investissements nets (acquisitions et milestones)	(933,4)	(564,5)
Programmes de rachat d'actions	(39,5)	(11,3)
Impact du change sur l'endettement financier net	16,3	(20,4)
Variation de la trésorerie/(dettes financières) nette liée aux activités en cours de cession	13,3	249,0
Autres	(1,5)	1,0
Palements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(1 044,5)	(446,4)
<b>Variation de la trésorerie / (dettes financières) nette</b>	<b>(333,7)</b>	<b>370,8</b>
<b>Trésorerie / (Dettes financières) nette à la clôture</b>	<b>65,1</b>	<b>398,8</b>

---

<sup>15</sup> En 2022, le montant de l'impôt payé pour 128,4 millions d'euros correspond à une charge d'impôt de 167,2 millions d'euros, ainsi qu'une variation des dettes et créances d'impôt de 28,4 millions d'euros.

### **Cash-Flow opérationnel**

Le Cash-Flow Opérationnel s'est établi à 1 052,3 millions d'euros, en hausse de 11,1 millions d'euros (+1,1 %), du fait de l'amélioration de la variation des besoins en fonds de roulement pour 121,2 millions d'euros, principalement liée à une augmentation des dettes fournisseurs et à une plus forte augmentation des créances clients en 2022, partiellement compensée par une baisse du résultat opérationnel des activités.

### **Cash-Flow libre**

Le Cash-Flow libre a diminué de 106,3 millions d'euros et s'établit à 710,9 millions d'euros (817,2 millions d'euros en 2022), reflétant une augmentation de la charge d'impôt payé (87,5 millions d'euros incluant un remboursement d'acomptes d'impôt en France en 2022), des charges opérationnelles non courantes et des charges de restructuration, résultant principalement de l'intégration d'Albireo, partiellement compensé par une hausse du Cash-Flow opérationnel.

### **Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe**

Les distributions aux actionnaires d'Ipsen S.A. se sont élevées à 99,6 millions d'euros en 2023, ce qui correspond à un dividende par action de 1,20 euro (exercice 2022 : 100,2 millions d'euros, pour un dividende de 1,20 euro par action).

Les investissements nets se sont établis à 933,4 millions d'euros qui comprennent l'acquisition d'Albireo pour 932,5 millions d'euros.

En 2022, les investissements nets s'établissaient à 564,5 millions d'euros, principalement constitués de l'acquisition des titres d'Epizyme pour 400,3 millions d'euros de l'accord de licence avec Marengo Therapeutics, de paiements d'étapes pour Cabometyx à la suite de l'atteinte de critères réglementaires et commerciaux, et d'un paiement d'étape de développement pour fidrisertib.

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

## Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

	2023	2022
	m€	m€
Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)	1,4	2,5
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>519,5</b>	<b>1 165,5</b>
Emprunts obligataires et bancaires	(269,7)	(581,8)
Autres passifs financiers <sup>16</sup>	(71,7)	(85,1)
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>(341,3)</b>	<b>(666,9)</b>
Lignes de crédit et emprunts bancaires	—	—
<b>Passifs financiers</b>	<b>(114,4)</b>	<b>(102,3)</b>
Passifs financiers courants	(114,4)	(102,3)
<b>Endettement</b>	<b>(455,7)</b>	<b>(769,2)</b>
<b>Trésorerie / (dette financière) nette <sup>17</sup></b>	<b>65,1</b>	<b>398,8</b>

### Analyse de la trésorerie du Groupe

Le 24 mai 2019, Ipsen S.A. a signé un crédit syndiqué sur cinq ans pour un montant de 1 500 millions d'euros, qui a été prolongé jusqu'à mai 2026.

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 d'euros, structuré en deux tranches de sept et dix ans de maturité.

Le Groupe doit respecter le ratio Dette nette/EBITDA inférieur à 3,5 fois à chaque clôture publiée pour le crédit syndiqué et l'USPP. Le Groupe a respecté le ratio de covenant défini pour ces deux financements.

Le crédit syndiqué inclut des indicateurs spécifiques liés à la Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE), évalués chaque année.

Le 16 juin 2023, le Groupe a procédé au remboursement à l'échéance d'un emprunt obligataire public à 7 ans non assorti de sûretés d'un montant de 300 millions d'euros.

Au 31 décembre 2023, le crédit syndiqué a été intégralement remboursé et le programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP – Negotiable EUROpean Commercial Paper) d'Ipsen S.A. de 600 millions d'euros était utilisé à hauteur de 80 millions d'euros.

<sup>16</sup> Les autres passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés liés à des opérations commerciales à hauteur de 11,4 millions d'euros en 2023 à comparer à 10,7 millions d'euros en 2022.

<sup>17</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

	2023	2022
	m€	m€
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 127,5</b>	<b>3 025,0</b>
Autres produits de l'activité	178,9	131,5
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 306,4</b>	<b>3 156,4</b>
Coût de revient des ventes	(571,2)	(527,7)
Frais commerciaux	(917,1)	(833,4)
Frais de recherche et développement	(619,3)	(445,3)
Frais généraux et administratifs	(217,8)	(205,8)
Autres produits opérationnels courant	62,6	32,1
Autres charges opérationnelles courantes	(453,3)	(305,1)
Coûts liés à des restructurations	(27,7)	(26,9)
Pertes de valeur	253,4	(114,3)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>816,0</b>	<b>729,9</b>
Coût de l'endettement financier net	(19,4)	(18,5)
Autres produits et charges financiers	(35,1)	(5,5)
Impôts sur le résultat	(136,2)	(112,3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(5,4)	(1,5)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>619,9</b>	<b>592,1</b>
Résultat des activités abandonnées	27,3	55,4
<b>Résultat consolidé</b>	<b>647,2</b>	<b>647,5</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	644,4	648,6
- dont participations ne donnant pas le contrôle	2,8	(1,1)
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	7,46 €	7,20 €
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	7,40 €	7,14 €
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euros)	0,33 €	0,67 €
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euros)	0,33 €	0,66 €
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>7,79 €</b>	<b>7,87 €</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>7,73 €</b>	<b>7,81 €</b>

## Annexe 2 – Bilan consolidé avant affectation du résultat

	31 Décembre 2023	31 Décembre 2022
	m€	m€
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	663,9	579,9
Autres immobilisations incorporelles	2 678,8	1 585,4
Immobilisations corporelles	574,6	581,4
Titres non consolidés	114,7	109,8
Participations dans des entreprises mises en équivalence	16,7	26,4
Actifs financiers non courants	0,3	0,1
Actifs d'impôts différés <sup>18</sup>	324,8	327,8
Autres actifs non courants	50,8	6,1
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>4 424,5</b>	<b>3 216,9</b>
Stocks	289,5	284,1
Clients et comptes rattachés	631,3	632,5
Actifs d'impôts exigibles	106,2	41,2
Actifs financiers courants	10,6	31,0
Autres actifs courants	332,3	239,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	528,4	1 169,3
<b>Total des actifs courants</b>	<b>1 898,4</b>	<b>2 397,6</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 322,9</b>	<b>5 614,6</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital social	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées	3 100,8	2 554,1
Résultat de l'exercice	644,4	648,6
Réserves de conversion	(3,9)	57,4
<b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.</b>	<b>3 825,1</b>	<b>3 344,0</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	(1,3)	(0,6)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 823,9</b>	<b>3 343,4</b>
Provisions pour engagements envers les salariés	24,4	18,7
Provisions non courantes	32,8	68,5
Passifs financiers non courants	341,4	667,0
Passifs d'impôts différés	226,4	77,9
Autres passifs non courants	247,2	103,7
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>872,2</b>	<b>935,7</b>
Provisions courantes	56,8	55,6
Passifs financiers courants	125,1	113,8
Fournisseurs et comptes rattachés	771,4	647,1
Passifs d'impôts exigibles	41,4	11,8
Autres passifs courants	623,2	503,3
Concours bancaires	9,0	3,8
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 626,8</b>	<b>1 335,4</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 322,9</b>	<b>5 614,6</b>

<sup>18</sup> Les actifs d'impôts différés ont été retraités de l'application rétrospective de l'amendement IAS 12 relatif aux impôts différés rattachés à des actifs et passifs résultant d'une transaction unique au 1<sup>er</sup> janvier 2022 pour un montant de 6,7 millions d'euros (voir note 9.2 aux états financiers consolidés clos le 31 décembre 2023).

### Annexe 3.1 – Tableau des flux de trésorerie consolidés

	2023	2022
	m€	m€
<b>Résultat consolidé</b>	<b>647,2</b>	<b>647,5</b>
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	5,4	1,2
Résultat des activités en cours de cession	(27,3)	(55,4)
<b>Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence</b>	<b>625,3</b>	<b>593,4</b>
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements, pertes de valeur et provisions	87,9	336,5
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	0,7	4,4
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	16,6	(7,5)
- Gains et pertes de changes latents	21,1	(9,5)
- Coût de l'endettement financier net	19,4	18,5
- Charge d'impôt	117,8	111,8
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	30,1	26,5
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	87,3	67,3
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>1 006,2</b>	<b>1 141,2</b>
- (Augmentation) / diminution des stocks	(8,9)	(19,9)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(1,6)	(86,8)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	109,5	29,1
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	(22,9)	38,5
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>76,1</b>	<b>(39,1)</b>
- Impôt payé	(216,3)	(130,7)
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>865,9</b>	<b>971,4</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(116,2)	(96,6)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(66,7)	(156,3)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	0,5	10,0
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(5,7)	(7,8)
Incidence des variations du périmètre	(909,9)	(131,5)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	24,3	(89,5)
Flux d'investissement - Divers	1,4	13,2
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 072,2)</b>	<b>(458,6)</b>
Émission d'emprunts à long terme	24,9	16,0
Remboursement d'emprunts à long terme	(300,7)	(1,1)
Nouveaux crédits à court terme	2 598,0	1 212,8
Remboursement des crédits à court terme	(2 613,0)	(1 262,2)
Paiements conditionnels liés à des acquisitions	(6,0)	(0,1)
Titres d'autocontrôle	(39,5)	(11,3)
Distributions versées par Ipsen S.A.	(99,6)	(99,3)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,9)
Intérêts financiers payés	(22,6)	(18,2)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(458,4)</b>	<b>(164,2)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(664,7)</b>	<b>348,6</b>
<b>Variation de la trésorerie des activités cédés</b>	<b>13,6</b>	<b>1,9</b>
<b>TRÉSORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>1 165,5</b>	<b>809,1</b>
Incidence des variations du cours des devises	5,0	5,9
<b>TRÉSORERIE A LA CLÔTURE</b>	<b>519,5</b>	<b>1 165,5</b>

### Annexe 3.2 – Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

	2023	2022
	m€	m€
<b>Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture</b>	<b>398,8</b>	<b>28,0</b>
<b>Résultat opérationnel des activités</b>	<b>1 001,0</b>	<b>1 115,4</b>
Eléments sans impact sur la trésorerie	112,3	105,1
(Augmentation) / diminution des stocks	(8,9)	(19,9)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(1,6)	(86,8)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	109,5	29,1
<b>Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel</b>	<b>99,0</b>	<b>(77,6)</b>
Variation des autres besoins en fonds de roulement liés à l'exploitation	(16,4)	39,1
Acquisition d'immobilisations corporelles	(116,2)	(96,6)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(39,0)	(46,0)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels	0,5	1,5
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	11,0	0,6
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(143,6)	(140,6)
Cash-Flow Opérationnel	1 052,3	1 041,3
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(118,2)	(63,3)
Résultat financier	(20,8)	(23,6)
Impôt payé <sup>19</sup>	(216,3)	(128,9)
Autres flux opérationnels	13,9	(8,3)
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>710,9</b>	<b>817,2</b>
Distributions versés (dont dividendes versés aux minoritaires)	(99,6)	(100,2)
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(5,8)	(7,8)
Acquisitions d'autres actifs financiers	(0,1)	(0,1)
Incidence des variations du périmètre <sup>20</sup>	(932,5)	(400,8)
Milestones payés <sup>21</sup>	(19,6)	(200,5)
Milestones reçus	11,4	12,5
Autres opérations de Business Development	13,1	32,0
Investissements nets (Business Development et milestones)	(933,4)	(564,5)
Programmes de rachats d'actions	(39,5)	(11,3)
Impact du change sur l'endettement net	16,3	(20,4)
Variation de la trésorerie/(dette financière) nette liée aux activités cédées	13,3	249,0
Autres	(1,5)	1,0
<b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>	<b>(1 044,5)</b>	<b>(446,4)</b>
<b>Variation de la trésorerie / (dette financière) nette</b>	<b>(333,7)</b>	<b>370,8</b>
<b>Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture</b>	<b>65,1</b>	<b>398,8</b>

<sup>19</sup> La ligne "Impôt versé" regroupe les lignes "Impôts exigibles" et "Variation des dettes et créances d'impôt" antérieurement présentées. En 2022, le montant de l'impôt payé pour 128,4 millions d'euros correspond à une charge d'impôt de 167,2 millions d'euros, ainsi qu'une variation des dettes et créances d'impôt de 28,4 millions d'euros.

<sup>20</sup> En 2023, l'incidence des variations du périmètre reflète l'acquisition d'Albireo pour 932,5 millions d'euros (2022 : acquisition d'Epizyme pour 400,3 millions d'euros).

<sup>21</sup> Les milestones payés en 2022 correspondent au contrat de licence signé avec Marengo Therapeutics, à des paiements d'étapes pour Cabometyx à la suite de l'atteinte de critères réglementaires et commerciaux, et à un paiement d'étape de développement pour fidrisertib.

#### Annexe 4 – Passage 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 ».

2023	IFRS						CORE
	2023	Amortissement des immobilisations incorporelles	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	2023
	m€	m€	m€	m€	m€	m€	m€
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 127,5</b>						<b>3 127,5</b>
Autres produits de l'activité	178,9						178,9
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 306,4</b>	–	–	–	–	–	<b>3 306,4</b>
Coûts de revient des ventes	(571,2)						(571,2)
Frais commerciaux	(917,1)						(917,1)
Frais de recherche et développement	(619,3)						(619,3)
Frais généraux et administratifs	(217,8)						(217,8)
Autres produits opérationnels	62,6		(42,5)				20,1
Autres charges opérationnelles	(453,3)	207,5	245,7				(0,2)
Coûts liés à des restructurations	(27,7)			27,7			–
Pertes de valeur	253,4				(253,4)		–
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>816,0</b>	<b>207,5</b>	<b>203,2</b>	<b>27,7</b>	<b>(253,4)</b>	–	<b>1 001,0</b>
Coût de l'endettement financier net	(19,4)						(19,4)
Autres produits et charges financiers	(35,1)					3,3	(31,9)
Impôt sur le résultat des activités	(136,2)	(51,0)	(50,2)	(7,0)	67,3	(7,3)	(184,5)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(5,4)					5,6	0,2
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>619,9</b>	<b>156,4</b>	<b>153,0</b>	<b>20,7</b>	<b>(186,1)</b>	<b>1,5</b>	<b>765,5</b>
Résultat des activités cédées	27,3					(27,3)	–
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>647,2</b>	<b>156,4</b>	<b>153,0</b>	<b>20,7</b>	<b>(186,1)</b>	<b>(25,8)</b>	<b>765,5</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	644,4	156,4	153,0	20,7	(186,1)	(25,8)	762,7
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	2,8						2,8
<b>Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euros)</b>	<b>7,73 €</b>	<b>1,88 €</b>	<b>1,83 €</b>	<b>0,25 €</b>	<b>(2,23 €)</b>	<b>(0,31 €)</b>	<b>9,15 €</b>

2022	IFRS						CORE
	2022	Amortissement des immobilisations incorporelles	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	2022
	€m	€m	€m	€m	€m	€m	€m
<b>Chiffre d'affaires</b>	3 025,0						3 025,0
Autres produits de l'activité	131,5						131,5
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 156,4</b>	–	–	–	–	–	<b>3 156,4</b>
Coûts de revient des ventes	(527,7)						(527,7)
Frais commerciaux	(833,4)						(833,4)
Frais de recherche et développement	(445,3)						(445,3)
Frais généraux et administratifs	(205,8)						(205,8)
Autres produits opérationnels	32,1		(31,7)				0,4
Autres charges opérationnelles	(305,1)	103,6	172,3				(29,2)
Coûts liés à des restructurations	(26,9)			26,9			–
Pertes de valeur	(114,3)				114,3		–
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>729,9</b>	<b>103,6</b>	<b>140,6</b>	<b>26,9</b>	<b>114,3</b>	–	<b>1 115,4</b>
Coût de l'endettement financier net	(18,5)						(18,5)
Autres produits et charges financiers	(5,5)					(7,9)	(13,4)
Impôt sur le résultat des activités	(112,3)	(24,9)	(35,1)	(6,8)	(28,3)	(3,4)	(210,8)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(1,5)					1,2	(0,3)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>592,1</b>	<b>78,7</b>	<b>105,4</b>	<b>20,2</b>	<b>86,1</b>	<b>(10,1)</b>	<b>872,4</b>
Résultat des activités cédées	55,4					(55,4)	–
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>647,5</b>	<b>78,7</b>	<b>105,4</b>	<b>20,2</b>	<b>86,1</b>	<b>(65,5)</b>	<b>872,4</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	648,6	78,7	105,4	20,2	86,1	(65,5)	873,5
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(1,1)					(0,1)	(1,3)
<b>Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euros)</b>	<b>7,81 €</b>	<b>0,95 €</b>	<b>1,27 €</b>	<b>0,24 €</b>	<b>1,04 €</b>	<b>(0,79 €)</b>	<b>10,51 €</b>

## Annexe 5 : répartition géographique des ventes du Groupe par produit

	Total				Amérique du Nord				Europe				Reste du Monde			
	2023	2022	Variation	TCC	2023	2022	Variation	TCC	2023	2022	Variation	TCC	2023	2022	Variation	TCC
	m€	m€			m€	m€			m€	m€						
<b>Oncologie</b>	<b>2 351,3</b>	<b>2 379,5</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>1,5 %</b>	<b>816,0</b>	<b>864,4</b>	<b>-5,6 %</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>1 011,4</b>	<b>1 043,9</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>523,9</b>	<b>471,2</b>	<b>11,2 %</b>	<b>18,9 %</b>
Somatuline®	1 065,6	1 218,0	-12,5 %	-10,4 %	613,9	706,5	-13,1 %	-10,6 %	323,5	379,1	-14,6 %	-14,3 %	128,1	132,5	-3,3 %	1,8 %
Decapeptyl®	545,5	529,7	3,0 %	5,9 %	—	—	— %	— %	302,0	297,3	1,6 %	1,8 %	243,5	232,4	4,8 %	11,2 %
Cabometyx®	534,8	448,7	19,2 %	22,9 %	18,5	17,4	6,3 %	13,3 %	365,0	327,6	11,4 %	11,6 %	151,4	103,7	46,0 %	60,4 %
Onivyde®	163,7	162,4	0,8 %	2,9 %	145,7	127,6	14,2 %	17,3 %	17,1	32,4	-47,2 %	-47,8 %	0,9	2,4	-62,9 %	-65,2 %
Tazverik®	37,7	12,7	n/a	n/a	37,7	12,7	n/a	n/a	—	—	— %	— %	—	—	— %	— %
Autres produits d'oncologie	4,0	8,0	-49,6 %	-49,4 %	0,2	0,3	-28,2 %	-23,4 %	3,8	7,5	-49,5 %	-49,5 %	—	0,2	n/a	n/a
<b>Neurosciences</b>	<b>659,3</b>	<b>604,4</b>	<b>9,1 %</b>	<b>14,6 %</b>	<b>167,5</b>	<b>160,1</b>	<b>4,6 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>191,9</b>	<b>161,4</b>	<b>18,9 %</b>	<b>19,3 %</b>	<b>299,9</b>	<b>282,9</b>	<b>6,0 %</b>	<b>16,4 %</b>
Dysport®	648,8	593,6	9,3 %	14,5 %	167,5	160,1	4,6 %	6,8 %	191,9	161,4	18,9 %	19,3 %	289,4	272,0	6,4 %	16,3 %
Autres produits de neurosciences	10,5	10,8	-3,4 %	20,2 %	—	—	— %	— %	—	—	— %	— %	10,5	10,8	-3,4 %	20,2 %
<b>Maladies Rares</b>	<b>116,9</b>	<b>41,1</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>58,2</b>	<b>7,6</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>53,4</b>	<b>31,9</b>	<b>67,2 %</b>	<b>67,9 %</b>	<b>5,4</b>	<b>1,6</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
Bylvay®	73,8	—	— %	— %	44,3	—	n/a	n/a	28,5	—	n/a	n/a	1,0	—	n/a	n/a
Sohonos®	7,1	—	— %	— %	3,0	—	n/a	n/a	1,3	—	n/a	n/a	2,8	—	n/a	n/a
NutropinAq®	18,8	27,2	-30,8 %	-30,7 %	—	—	— %	— %	18,0	26,1	-30,8 %	-30,8 %	0,8	1,1	-31,0 %	-28,3 %
Increlex®	17,3	13,9	24,0 %	26,3 %	10,9	7,6	43,5 %	47,5 %	5,5	5,9	-5,7 %	-5,8 %	0,9	0,5	77,5 %	85,4 %
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>3 127,5</b>	<b>3 025,0</b>	<b>3,4 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>1 041,8</b>	<b>1 032,1</b>	<b>0,9 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>1 256,6</b>	<b>1 237,3</b>	<b>1,6 %</b>	<b>1,8 %</b>	<b>829,1</b>	<b>755,6</b>	<b>9,7 %</b>	<b>18,5 %</b>

	Total				Amérique du Nord				Europe				Reste du Monde			
	2023	2022	Variatio	TCC	2023	2022	Variatio	TCC	2023	2022	Variatio	TCC	2023	2022	Variatio	TCC
	m€	m€	n		m€	m€	n		m€	m€	n		m€	m€	n	
<b>Oncologie</b>	<b>607,2</b>	<b>612,3</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>3,5 %</b>	<b>216,0</b>	<b>229,9</b>	<b>-6,1 %</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>269,3</b>	<b>254,6</b>	<b>5,8 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>121,8</b>	<b>127,7</b>	<b>-4,6 %</b>	<b>6,7 %</b>
Somatuline®	277,7	306,1	-9,3 %	-5,4 %	163,7	181,0	-9,5 %	-4,5 %	84,9	86,3	-1,7 %	-1,9 %	29,1	38,8	-25,1 %	-17,6 %
Decapeptyl®	138,4	133,7	3,5 %	7,0 %	—	—	— %	— %	79,5	76,1	4,6 %	4,5 %	58,8	57,7	2,0 %	10,4 %
Cabometyx®	137,1	121,0	13,3 %	19,0 %	5,0	4,5	11,0 %	17,5 %	98,2	85,2	15,2 %	15,1 %	33,9	31,3	8,4 %	30,1 %
Onivyde®	43,5	40,4	7,7 %	12,7 %	37,6	34,5	9,1 %	14,7 %	5,8	5,9	-0,4 %	1,3 %	—	—	n/a	n/a
Tazverik®	9,6	9,9	-3,2 %	4,4 %	9,6	9,9	-3,2 %	4,4 %	—	—	— %	— %	—	—	— %	— %
Autres produits d'oncologie	0,9	1,1	-19,3 %	-19,5 %	0,1	0,1	10,1 %	16,0 %	0,9	1,1	-21,0 %	-21,4 %	—	—	n/a	n/a
<b>Neurosciences</b>	<b>170,3</b>	<b>196,7</b>	<b>-13,4 %</b>	<b>-6,1 %</b>	<b>42,1</b>	<b>43,4</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>47,3</b>	<b>50,6</b>	<b>-6,4 %</b>	<b>-5,9 %</b>	<b>80,8</b>	<b>102,7</b>	<b>-21,3 %</b>	<b>-7,8 %</b>
Dysport®	166,9	193,2	-13,6 %	-7,0 %	42,1	43,4	-2,9 %	-2,5 %	47,3	50,6	-6,4 %	-5,9 %	77,4	99,3	-22,0 %	-9,4 %
Autres produits de neurosciences	3,4	3,5	-1,4 %	43,0 %	—	—	— %	— %	—	—	— %	— %	3,4	3,5	-1,4 %	43,0 %
<b>Maladies Rares</b>	<b>41,0</b>	<b>7,5</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>22,8</b>	<b>-0,5</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>16,8</b>	<b>7,4</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
Bylvay®	28,2	—	n/a	n/a	16,7	—	n/a	n/a	10,8	—	n/a	n/a	0,7	—	n/a	n/a
Sohonos®	4,3	-0,1	n/a	n/a	3,0	-0,1	n/a	n/a	0,7	—	n/a	n/a	0,6	—	n/a	n/a
NutropinAq®	4,0	6,4	-37,8 %	-37,6 %	—	—	— %	— %	3,9	6,1	-36,8 %	-36,7 %	0,1	0,3	-61,4 %	-60,2 %
Increlex®	4,5	1,2	n/a	n/a	3,1	-0,4	n/a	n/a	1,4	1,3	5,5 %	4,5 %	—	0,3	-82,3 %	-82,0 %
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>818,5</b>	<b>816,4</b>	<b>0,2 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>281,0</b>	<b>272,9</b>	<b>3,0 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>333,5</b>	<b>312,6</b>	<b>6,7 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>204,0</b>	<b>231,0</b>	<b>-11,7 %</b>	<b>0,6 %</b>

---

## 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 ; 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 [ipson.com](http://ipson.com).