

Ipsen réalise de solides résultats en 2025, grâce à une performance soutenue de toutes les aires thérapeutiques, et annonce ses objectifs 2026

- Croissance des ventes totales du Groupe en 2025 de 10,9% à taux de change constant¹ (8,1% en données publiées), tirée par la croissance des trois aires thérapeutiques avec une croissance de 4,1%¹ en Oncologie, 102,5%¹ dans les Maladies Rares et 9,7%¹ en Neurosciences. Croissance des ventes de Somatuline® de 4,3%¹, tandis que le portefeuille de médicaments hors Somatuline, affiche une croissance à deux chiffres de 14,2%¹
- Résultat opérationnel des activités 2025 de 1 294 millions d'euros, en hausse de 16,7% en données publiées, représentant une marge opérationnelle des activités de 35,2% des ventes totales, en hausse de 2,6 points
- Poursuite de l'expansion du portefeuille de médicaments en 2025, portée par d'importantes avancées réglementaires et cliniques, l'intégration de multiples actifs précliniques assortis de droits mondiaux et fondés sur des approches innovantes, ainsi que l'ajout d'un actif en phase de développement clinique intermédiaire issu de l'acquisition d'ImCheck Therapeutics
- Cinq étapes réglementaires et cliniques majeures attendues en 2026, auxquelles s'ajoute la présentation complète des données d'IPN10200 dans une indication esthétique

Objectifs financiers² pour l'année 2026, avec une croissance des ventes totales du Groupe supérieure à 13,0%³ à taux de change constant, compte tenu d'une accélération du portefeuille hors Somatuline et une croissance de Somatuline liée aux difficultés de production de génériques du lanréotide, et une marge opérationnelle des activités supérieure à 35,0%.

PARIS, FRANCE, 12 février 2026 - Ipsen (Euronext : IPN ; ADR : IPSEY), groupe biopharmaceutique mondial de spécialité, présente aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice 2025 et le quatrième trimestre 2025.

Extrait des états financiers consolidés ⁴ condensés des années 2025 et 2024	2025	2024	% de variation	
	m€	m€	Réalisé	TCC
Chiffre d'affaires	3 675,9	3 400,6	8,1 %	10,9 %
Résultat opérationnel des activités	1 294,1	1 109,4	16,7 %	
Marge opérationnelle des activités	35,2 %	32,6 %	+2,6pts	
Résultat net consolidé des activités	1 009,1	857,8	17,6 %	
Bénéfice dilué par action des activités	12,09 €	10,27 €	17,8 %	
 Résultat opérationnel IFRS	 625,9	 496,7	 26,0 %	
Marge opérationnelle IFRS	17,0 %	14,6 %	+2,4pts	
Résultat net consolidé IFRS	444,5	347,3	28,0 %	
Bénéfice dilué par action IFRS	5,32 €	4,15 €	28,3 %	
 Cash-Flow libre	 1 000,6	 774,4	 29,2 %	
Trésorerie nette	559,9	160,3	n/a	

¹ 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.

² À l'exclusion de tout impact lié à d'éventuelles transactions d'innovation externe en phase avancée (développement clinique de Phase III ou ultérieure).

³ Sur la base du niveau moyen des taux de change observé en janvier 2026, un effet de change défavorable d'environ 2 % est attendu.

⁴ Extrait des comptes consolidés. Les états financiers consolidés ont fait l'objet d'un audit des commissaires aux comptes.

« En 2025, Ipsen a enregistré une croissance solide de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel », a déclaré David Loew, Directeur Général d'Ipsen. « Nous avons poursuivi la mise en œuvre de notre stratégie dans nos trois aires thérapeutiques, avec notamment une performance remarquable d'Iqirvo. Nous avons fait progresser plusieurs programmes de notre portefeuille de produits en R&D et renforcé notre moteur d'innovation grâce à des opérations ciblées d'innovation externe, dont l'acquisition d'Imcheck Therapeutics. Nous avons également obtenu une preuve de concept prometteuse pour l'IPN10200, notre molécule recombinante différenciée à longue durée d'action, première de sa classe. »

Pour 2026, nous anticipons une nouvelle année de croissance à deux chiffres, portée par l'accélération des performances de l'ensemble du portefeuille et par de meilleures perspectives pour Somatuline, compte tenu des difficultés de production rencontrées par la concurrence générique. Nous prévoyons également cinq étapes clés réglementaires et cliniques cette année, et de poursuivre la mise en œuvre notre stratégie d'innovation externe. »

Objectifs financiers pour l'année 2026 et perspectives à moyen terme

Ipsen a défini pour l'exercice 2026 les objectifs financiers suivants :

- Une croissance des ventes totales supérieure à 13,0% à taux de change constant. Sur la base du niveau moyen des taux de change en janvier 2026, un effet défavorable des devises d'environ 2% est anticipé
- Une marge opérationnelle des activités supérieure à 35,0% des ventes totales, qui inclut des dépenses supplémentaires en R&D provenant de potentielles opportunités d'innovation externe à un stade précoce et intermédiaire

Les perspectives de ventes totales et de marge opérationnelle des activités anticipent une accélération de la croissance du portefeuille hors Somatuline, ainsi qu'une croissance des ventes de Somatuline compte tenu des difficultés de production des génériques du lanréotide. Ils excluent tout impact potentiel de transactions d'innovation externe portant sur des actifs en développement clinique de Phase III ou ultérieure.

Dans le cadre de la révision continue de ses hypothèses à long terme, notamment en matière de pression concurrentielle et de cycle de vie des produits, Ipsen ne prévoit plus d'atteindre l'objectif de plus de 500 millions d'euros de ventes maximales pour Onivyde et Tazverik.

Compte tenu des meilleures perspectives pour Somatuline, liées aux difficultés de production rencontrée par les génériques du lanréotide, et de la performance du reste du portefeuille, Ipsen est très confiant dans ses perspectives à moyen terme pour 2027 de dépasser la croissance moyenne du chiffre d'affaires total⁵ d'au moins 7% sur la période 2023–2027 et d'une marge opérationnelle des activités représentant au moins 32%⁶ des ventes totales en 2027.

Progrès du portefeuille de produits R&D

En 2025, Ipsen a franchi plusieurs étapes réglementaires et cliniques majeures dans l'ensemble de son portefeuille, reflétant la progression continue de son portefeuille de R&D dans ses trois aires thérapeutiques.

Au cours du premier trimestre 2025, le dossier réglementaire de tovorafenib, un inhibiteur oral de la RAF-kinase de type II destiné au traitement des gliomes pédiatriques de bas grade, a été accepté pour examen par l'Agence européenne des médicaments (EMA).

⁵ Taux de croissance annuel composé 2023–2027 à taux de change constants.

⁶ À l'exclusion de tout impact lié à d'éventuelles transactions d'innovation externe en phase avancée (développement clinique de Phase III ou ultérieure).

En mai 2025, Ipsen a présenté lors du congrès de l'European Association for the Study of the Liver (EASL) les données de Phase II de l'étude ELMWOOD évaluant Iqirvo® (elafibranor). Celles-ci ont montré un profil de tolérance favorable et une efficacité dose-dépendante sur 12 semaines chez des personnes atteintes de cholangite sclérosante primitive, une maladie caractérisée par d'importants besoins médicaux non satisfaits.

En juillet 2025, la Commission européenne a approuvé Cabometyx® (cabozantinib) pour le traitement des tumeurs neuroendocrines (TNE) avancées précédemment traitées, sur la base des résultats positifs de l'essai de phase III CABINET.

En septembre 2025, Ipsen a annoncé des résultats positifs de Phase II de l'étude LANTIC en esthétique, démontrant un profil clinique différencié et de longue durée d'action pour IPN10200. Au cours de l'année, Ipsen a également initié une étude de Phase II dans la dystonie cervicale, représentant la quatrième étude clinique du programme mondial de développement de cette molécule recombinante à longue durée d'action dans des indications thérapeutiques et esthétiques.

En décembre 2025, Ipsen a indiqué que l'essai pivot de Phase II FALKON évaluant fidrisertib dans la fibrodysplasie ossifiante progressive (FOP) n'avait pas atteint son critère principal et avait été clôturé. Fidrisertib a été généralement bien toléré, sans problème de sécurité identifié.

Enfin, Ipsen a lancé plusieurs études de Phase I en oncologie, notamment avec l'IPN01195 (inhibiteur de RAF), IPN60300 (anticorps conjugué) et IPN01203 (activateur de cellules T), renforçant davantage son portefeuille d'oncologie ciblée.

Innovation externe

En décembre 2025, Ipsen a élargi son portefeuille en immuno-oncologie avec l'acquisition d'ImCheck Therapeutics, une société de biotechnologie développant des thérapies d'immuno-oncologie de nouvelle génération, dont IPN60340 (ICT01), un anticorps monoclonal première de sa classe ciblant BTN3A, actuellement en développement de phase I/II, avec une étude de phase IIb/III dont le démarrage est prévu en 2026. IPN60340 pourrait devenir une nouvelle norme de soins en association dans le traitement de première intention, chez les patients inéligibles à une chimiothérapie intensive, de la leucémie myéloïde aiguë, un cancer du sang agressif touchant les personnes âgées.

Des données intermédiaires présentées oralement au congrès annuel 2025 de l'American Society of Clinical Oncology ont montré que le traitement par ICT01, en association avec le vénétoclax et l'azacitidine (Ven-Aza), dans l'essai de phase I/II EVICTION, a obtenu des taux de réponse très encourageants et élevés. Dans cet essai non comparatif, la réponse au traitement a presque doublé par rapport à celles observées dans les données historiques du traitement standard, tous sous-types moléculaires confondus, chez des patients nouvellement diagnostiqués, y compris des sous-types habituellement moins répondeurs au traitement standard (Ven-Aza). En janvier 2026, Ipsen a annoncé que la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis a accordé la désignation « Breakthrough Therapy » à IPN60340 en association avec le vénétoclax et l'azacitidine (Ven-Aza) dans la leucémie myéloïde aiguë de première ligne chez les patients inéligibles à une chimiothérapie intensive ou aux traitements ciblés pour ce cancer du sang agressif touchant les personnes âgées.

En décembre 2025, Ipsen a également renforcé son portefeuille en oncologie et en phase précoce grâce à deux initiatives ciblées d'innovation externe et de collaboration en recherche. Ipsen a conclu un accord de licence exclusive avec Simcere Zaiming, lui conférant les droits mondiaux hors Grande Chine pour SIM0613, un conjugué anticorps-médicament (ADC) ciblant LRRC15. Ipsen a par ailleurs annoncé une nouvelle collaboration de recherche assortie d'une option avec l'Université de Montréal et IRICoR, couvrant deux programmes en phase de découverte axés sur l'inhibition innovante de voies complémentaires à la voie MAP kinase.

Étapes clés en 2026

Ipsen prévoit de franchir plusieurs étapes clés dans son portefeuille en 2026 :

- Tovorafenib (FIREFLY-1) – Décision réglementaire européenne pour le traitement du gliome pédiatrique de bas grade
- Bylvay (BOLD) – Présentation des résultats de l'essai pivot de Phase III dans l'atrézie des voies biliaires
- Iqirvo (ELSPIRE) – Présentation des résultats de l'essai pivot de Phase III dans la cholangite biliaire primitive
- Dysport (BEOND) – Présentation des résultats des essais pivots de Phase III dans la migraine chronique et épisodique
- IPN10200 (LANTIC) – Présentation des résultats de Phase II dans les rides canthales latérales et les rides du front

Ces jalons renforcent l'engagement d'Ipsen à faire progresser des thérapies innovantes et à élargir les options de traitement pour les patients dans le monde entier.

Les données complètes de l'étude de phase II LANTIC portant sur IPN10200, qui ont démontré un profil clinique positif, différencié, à action prolongée et de premier de sa classe, permettant le lancement d'une phase III, devraient être présentées lors d'un prochain congrès médical au cours du premier semestre 2026.

Procédure d'arbitrage liée au partenariat R&D avec Galderma

En janvier 2026, le Tribunal arbitral de la Chambre de commerce internationale (CCI) a rendu une décision finale en faveur d'Ipsen, rejetant la demande introduite par Galderma dans le cadre de la procédure d'arbitrage relative à la résiliation par Ipsen de l'accord de R&D. La décision du tribunal de la CCI a confirmé la totalité des droits d'Ipsen sur ses programmes toxines en phase clinique dans le domaine de l'esthétique, y compris l'IPN10200. Ipsen continue d'évaluer toutes les options permettant de maximiser la valeur de son programme à longue durée d'action.

Progrès relatifs aux sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance

Ipsen a franchi d'importantes étapes en 2025 dans la mise en œuvre de sa stratégie ambitieuse de développement durable, en intégrant la durabilité au cœur de ses opérations et de ses processus décisionnels. De la réduction de son empreinte environnementale à l'amélioration de l'accès des patients aux soins, en passant par le renforcement de sa culture d'entreprise, Ipsen a réaffirmé son engagement à créer un impact positif pour les patients, les collaborateurs, les communautés et la planète.

Ipsen a réalisé des progrès significatifs sur plusieurs objectifs environnementaux, notamment :

- 54% de réduction des émissions de gaz à effet de serre des scopes 1 et 2 (par rapport à 2019)
- 16% de réduction des émissions du scope 3, en ligne avec nos objectifs 2030 (par rapport à 2019)
- 100% de l'électricité mondiale d'Ipsen désormais issue de sources renouvelables
- 55% du parc automobile composé de véhicules électriques en 2025 grâce au projet *Fleet for Future*

Ipsen a obtenu la note A du CDP, récompensant ses actions environnementales exemplaires, sa transparence et sa compréhension approfondie des dépendances, risques et opportunités liés au climat.

Ipsen est également fier d'être l'une des premières entreprises biopharmaceutiques à atteindre une parité totale au sein du Comité Exécutif, les femmes représentant par ailleurs désormais 53% des équipes de direction du Groupe.

États financiers consolidés

Le Conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés le 11 février 2026. Les états financiers consolidés ont été audités et le rapport des commissaires aux comptes est en cours de publication. Les états financiers audités complets d'Ipsen seront disponibles en temps utile sur ipsen.com dans l'onglet « Rapports et autres documents, informations réglementées » de la section « Investisseurs ».

Conférence téléphonique (en anglais)

Une conférence téléphonique et un webcast destinés aux investisseurs et analystes se tiendront aujourd'hui à 14h (CET). Les participants peuvent accéder au webcast [ici](#). Les analystes peuvent participer à la conférence téléphonique et poser des questions via [ce lien](#).

Calendrier

Ipsen prévoit de publier son chiffre d'affaires du premier trimestre 2026 le 23 avril 2026.

Notes

Sauf indication contraire, 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 2025 (exercice réalisé sur l'année 2025) et la période de trois mois jusqu'au 31 décembre 2025 (le quatrième trimestre ou T4 2025), comparativement à la période de douze mois jusqu'au 31 décembre 2024 (exercice réalisé sur l'année 2024) et la période de trois mois jusqu'au 31 décembre 2024 (le quatrième trimestre ou T4 2024) respectivement. Sauf indication contraire, les commentaires sont basés sur les performances de l'exercice 2025

À propos d'Ipsen

Nous sommes un groupe biopharmaceutique mondial focalisé sur la mise au point de médicaments innovants pour les patients dans trois domaines thérapeutiques : l'Oncologie, les Maladies Rares et les Neurosciences. Notre portefeuille de produits en R&D s'appuie sur l'innovation interne et externe et sur près de 100 ans d'expérience de développement au sein de hubs mondiaux aux États-Unis, en France et au Royaume-Uni. Nos équipes, présentes dans plus de 40 pays, et nos partenariats à travers le monde nous permettent de proposer nos médicaments aux patients dans plus de 100 pays.

Ipsen est coté à Paris (Euronext : IPN) et aux Etats-Unis à travers un programme d'American Depository Receipt (ADR : IPSEY) sponsorisé de niveau I. Pour plus d'informations, consultez ipsen.com.

Contacts Ipsen

Investisseurs

Henry Wheeler	henry.wheeler@ipsen.com	– +33 7 64 47 11 49
Khalid Deojee	khalid.deojee@ipsen.com	– +33 6 66 01 95 26

Media

Sally Bain	sally.bain@ipsen.com	– +1 857 32 00 517
Anne Lontas	anne.lontas@ipsen.com	– +33 7 67 34 72 96

Chiffre d'affaires par aire thérapeutique et par produit

	2025	2024	Variation	TCC	T4 2025	T4 2024	Variation	TCC
	m€	m€			m€	m€		
Oncologie	2 545,0	2 504,6	1,6 %	4,1 %	633,0	674,8	-6,2 %	-2,6 %
Somatuline®	1 135,4	1 121,3	1,3 %	4,3 %	267,6	327,5	-18,3 %	-13,9 %
Cabometyx®	613,2	594,8	3,1 %	5,1 %	161,1	145,3	10,9 %	11,9 %
Decapeptyl®	542,9	535,9	1,3 %	2,7 %	136,9	134,6	1,7 %	4,2 %
Onivyde®	207,4	202,3	2,5 %	6,2 %	56,1	54,4	3,1 %	10,0 %
Tazverik®	40,6	46,7	-13,0 %	-9,1 %	9,9	12,1	-18,5 %	-11,2 %
Autres produits d'oncologie	5,5	3,6	53,5 %	53,4 %	1,3	0,8	62,9 %	63,1 %
Maladies Rares	384,3	195,5	96,5 %	102,5%	128,9	65,9	95,6 %	105,6%
Iqirvo®	184,0	21,9	n/a	n/a	76,6	14,3	n/a	n/a
Bylvay® ⁷	180,0	135,9	32,5 %	36,3 %	45,3	42,1	7,6 %	13,5 %
Sohonos®	20,7	20,8	-0,3 %	0,1 %	6,9	7,5	-7,4 %	-6,6 %
Autres produits de maladies rares	-0,4	17,0	n/a	n/a	0,0	2,0	n/a	n/a
Neurosciences	746,6	700,5	6,6 %	9,7 %	179,2	164,1	9,2 %	10,2 %
Dysport®	734,1	689,7	6,4 %	9,7 %	176,2	160,9	9,5 %	10,7 %
<i>Dysport Esthétique</i>	436,4	399,1	9,3 %	13,7 %	99,6	84,9	17,3 %	18,8 %
<i>Dysport Thérapeutique</i>	297,7	290,6	2,4 %	4,2 %	76,5	75,9	0,8 %	1,5 %
Autres produits de neurosciences	12,5	10,8	15,7 %	8,8 %	3,1	3,2	-4,0 %	-15,3 %
Chiffre d'affaires	3 675,9	3 400,6	8,1 %	10,9 %	941,1	904,7	4,0 %	7,5 %

- Somatuline** : croissance des ventes reflétant la poursuite des difficultés d'approvisionnement du générique du lanréotide en Amérique du Nord et en Europe, et une solide performance dans le Reste du Monde. La performance du quatrième trimestre a été impactée par le niveau particulièrement faible d'approvisionnement des concurrents génériques en Amérique du Nord et en Europe au quatrième trimestre de 2024.
- Cabometyx** : croissance des ventes tirée par de solides volumes en Europe, malgré une concurrence accrue dans le Reste du Monde.
- Decapeptyl** : croissance des ventes liée à une hausse des volumes en Europe et en Chine, malgré une concurrence et une pression sur les prix.
- Onivyde** : croissance des ventes, liée à l'expansion dans l'indication en première ligne de l'adénocarcinome canalaire pancréatique métastatique aux États-Unis, ainsi qu'à la hausse des ventes au partenaire pour les territoires hors États-Unis.
- Tazverik** : baisse des ventes due à une croissance limitée de la demande et à des effets négatifs sur les prix.
- Iqirvo** : accélération de la croissance des ventes aux États-Unis reflétant une augmentation du nombre de patients traités, avec, au quatrième trimestre, un transfert accéléré de patients suite au retrait du marché d'un concurrent, et à des lancements progressifs dans plusieurs pays européens.

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

- Bylvay** : solide croissance dans les indications de la cholestase intrahépatique familiale progressive (CIFP) et du syndrome d'Alagille (SAG) aux États-Unis, ainsi qu'en Europe et dans certains pays du Reste du Monde principalement dans la CIFP.
- Sohonos** : ventes stables, impactées par le nombre limité de nouveaux patients aux États-Unis.
- Autres produits de maladies rares** : impact de la fin de la commercialisation de NutropinAq et de la cession d'Increlex en 2024.
- Dysport** : progression des ventes tirée par une croissance continue à deux chiffres dans l'indication esthétique et une croissance modérée dans l'indication thérapeutique. La croissance dans l'esthétique a été portée par le Reste du Monde et l'Amérique du Nord – malgré une performance négative au quatrième trimestre aux États-Unis liée à un effet d'inventaires et à un effet mix défavorable – alors qu'en Europe, la performance soutenue a été affectée par un effet de stockage et de calendrier des expéditions. La performance dans l'indication thérapeutique a été portée par une croissance à deux chiffres en Amérique du Nord et une solide croissance en Europe, malgré un effet défavorable sur les inventaires au Brésil.

Répartition géographique du chiffre d'affaires

	2025	2024	Variation	TCC	T4 2025	T4 2024	Variation	TCC
	m€	m€			m€	m€		
Amérique du Nord	1 290,6	1 167,7	10,5 %	15,4 %	327,7	326,1	0,5 %	8,5 %
Europe ⁸	1 461,0	1 336,1	9,3 %	9,3 %	387,1	360,4	7,4 %	7,4 %
Reste du Monde	924,3	896,9	3,1 %	7,5 %	226,3	218,2	3,7 %	6,4 %
Chiffre d'affaires	3 675,9	3 400,6	8,1 %	10,9 %	941,1	904,7	4,0 %	7,5 %

Amérique du Nord : croissance à deux chiffres des ventes portée par Iqirvo et Bylvay dans les Maladies Rares, ainsi que par la croissance de Dysport sur les marchés de l'esthétique et thérapeutique. Croissance limitée en Oncologie, avec des ventes de Somatuline impactées par une reprise progressive de l'approvisionnement en génériques du lanréotide.

Europe : croissance des ventes tirée par Cabometyx en combinaison avec nivolumab en première ligne du cancer du rein avancé, et avec le lancement dans le traitement des tumeurs neuroendocrines en Allemagne; la contribution accrue d'Iqirvo et de Bylvay dans les Maladies Rares ; la croissance des ventes de Somatuline qui bénéficie de la pénurie persistante des génériques du lanréotide ; et une solide performance de Decapeptyl.

Reste du Monde : croissance des ventes portée par la hausse des ventes de Dysport sur les marchés de l'esthétique, la croissance continue de Somatuline dans la région et la contribution accrue de Bylvay, compensées par la baisse des ventes de Cabometyx due à une concurrence accrue et par la baisse des ventes de Dysport au Brésil sur le marché thérapeutique.

⁸ Dans le présent communiqué, l'Europe est définie comme les pays membres de l'Union européenne, le Royaume-Uni, l'Islande, le Liechtenstein, la Norvège et la Suisse.

Compte de résultat des activités

Le compte de résultat inclut un reclassement des coûts de distribution précédemment comptabilisés en Frais commerciaux, généraux et administratifs vers les Coûts de revient des ventes, afin d'offrir une présentation plus pertinente des indicateurs de performance. Par conséquent, la présentation du compte de résultat 2024 a été ajustée proforma pour refléter ce changement. Les frais de distribution se sont élevés à 82 millions d'euros en 2025 et 86 millions d'euros en 2024 (voir annexe 1.2)

	2025		2024		Variation en %
	m€	% des ventes	m€	% des ventes	
Chiffre d'affaires	3 675,9	100,0 %	3 400,6	100,0 %	8,1 %
Autres produits de l'activité	253,3	6,9 %	173,9	5,1 %	45,7 %
Coûts de revient des ventes	(750,9)	(20,4 %)	(704,4)	(20,7 %)	6,6 %
Marge Brute	3 178,3	86,5 %	2870,2	84,4 %	10,7 %
Frais commerciaux généraux et administratifs	(1 163,4)	(31,6 %)	(1 087,8)	(32,0 %)	6,9 %
Frais de recherche et développement	(754,0)	(20,5 %)	(686,6)	(20,2 %)	9,8 %
Autres produits et charges opérationnels des activités	33,2	0,9 %	13,6	0,4 %	143,6 %
Résultat Opérationnel des Activités	1 294,1	35,2 %	1 109,4	32,6 %	16,7 %
Coût de l'endettement financier net	(8,0)	(0,2 %)	(8,6)	(0,3 %)	(6,6 %)
Autres produits et charges financiers	(28,9)	(0,8 %)	(35,1)	(1,0 %)	(17,6 %)
Impôt sur le résultat des activités	(248,1)	(6,7 %)	(207,9)	(6,1 %)	19,3 %
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	—	— %	—	— %	n/a
Résultat Net Consolidé des Activités	1 009,1	27,5 %	857,8	25,2 %	17,6 %
- dont part attribuable aux actionnaires d'IPSEN S.A.	1 008,1	27,4 %	856,3	25,2 %	17,7 %
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	1,0	— %	1,4	— %	n/a
Résultat Net des Activités Dilué par Action - part attribuable aux actionnaires d'IPSEN S.A. (en euro)⁹	12,09 €		10,27 €		17,8 %

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 8,1% en 2025, pour atteindre 3 675,9 millions d'euros, incluant un impact défavorable des devises de 2,8 %.

Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 253,3 millions d'euros, en hausse de 45,7 %, en raison de paiements d'étape commerciaux et réglementaires reçus du partenaire d'IPSEN pour les territoires hors États-Unis au titre d'Onivyde et des autres produits, ainsi que d'une hausse des redevances reçues, principalement pour Dysport.

Coût de revient des ventes

Le coût de revient des ventes s'est établi à 750,9 millions d'euros (incluant les coûts de distribution), représentant 20,4 % du chiffre d'affaires, soit une amélioration en pourcentage du chiffre d'affaires de 0,3 point (2024 : 704,4 millions d'euros ou 20,7 %) reflétant un mix produit favorable.

Frais commerciaux généraux et administratifs

Les frais commerciaux généraux et administratifs de 1 163,4 millions d'euros (excluant les coûts de

⁹ Résultat par action.

distribution) ont augmenté de 6,9 % en raison d'efforts commerciaux déployés pour soutenir les lancements, partiellement compensés par l'impact du programme d'efficacité. Les frais commerciaux généraux et administratifs ont représenté 31,6 % du chiffre d'affaires, soit une amélioration de 0,3 point (2024 : 1 087,8 millions d'euros ou 32,0 %).

Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement se sont élevés à 754,0 millions d'euros, en hausse de 9,8 %, portée par les investissements dans le portefeuille de produits en R&D incluant Dysport dans la migraine, IPN10200 dans les indications esthétiques et thérapeutiques, et les actifs d'oncologie en stade préclinique acquis récemment. Les frais de recherche et développement ont représenté 20,5 % du chiffre d'affaires, en hausse de 0,3 points (2024 : 686,6 millions d'euros, soit 20,2 %).

Autres produits et charges opérationnels des activités

Les autres produits et charges opérationnels courants ont atteint 33,2 millions d'euros, (produit 2024 de 13,6 millions d'euros), reflétant l'impact de l'évolution des taux de change et de la politique de la couverture de change du Groupe.

Résultat opérationnel des activités

Le résultat opérationnel des activités s'est élevé à 1 294,1 millions d'euros, en hausse de 16,7 %, avec une marge opérationnelle des activités atteignant 35,2 % du chiffre d'affaires, soit une hausse de 2,6 points (2024 : 1 109,4 millions d'euros, soit 32,6 %).

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

Les coûts de l'endettement financier net se sont élevés à 8,0 millions d'euros en 2025 et ont diminué de 0,6 million d'euros, sous l'effet de la hausse des revenus sur la trésorerie disponible, partiellement compensé par la hausse des charges d'intérêts après l'émission d'une obligation publique notée d'un montant de 500 millions d'euros en mars 2025.

Les autres produits et charges financiers ont diminué de 6,2 millions d'euros, liés principalement à des effets de change favorables sur les opérations non commerciales en 2025.

Impôt sur le résultat des activités

L'impôt sur le résultat des activités a atteint 248,1 millions d'euros et résulte d'une hausse du bénéfice avant impôt avec un taux d'impôt effectif qui s'élève à 19,7 % (2024 : 19,5 %).

Résultat net des activités

Le résultat net consolidé des activités s'est élevé à 1 009,1 millions d'euros, en hausse de 17,6 % (2024 : 857,8 millions d'euros).

Résultat net des activités par action

Le résultat net des activités dilué par action s'est élevé à 12,09 euros, en hausse de 17,8 % en ligne avec l'augmentation du résultat net consolidé des activités (2024 : 10,27 euros).

Réconciliation du résultat et des activités avec le résultat consolidé IFRS

	2025	2024
	m€	m€
Résultat Net Consolidé des Activités	1 009,1	857,8
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(198,2)	(204,6)
Autres produits et charges opérationnels	(37,9)	(34,9)
Coûts liés à des restructurations	(3,5)	(10,3)
Pertes de valeur	(257,6)	(206,5)
Autres	(67,4)	(54,1)
Résultat Net Consolidé IFRS	444,5	347,3
Résultat Net IFRS Dilué par Action - part attribuable aux actionnaires d'IPSEN S.A. (en € par action)	5,32 €	4,15 €

Amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels)

Les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) se sont élevés à 198,2 millions d'euros (2024 : 204,6 millions d'euros). La variation est principalement due à la diminution des actifs incorporels de Sohonos suite à la perte de valeur comptabilisée en 2024, partiellement compensée par la hausse des paiements d'étape, notamment pour Cabometyx et Iqirvo.

Autres produits et charges opérationnels

Les autres charges opérationnelles non courantes ont représenté une charge nette de 37,9 millions d'euros, principalement liée aux coûts relatifs à l'arrêt de certaines études cliniques.

En 2024, les autres charges opérationnelles non courantes s'élevaient à 34,9 millions d'euros et incluaient notamment la dépréciation de logiciels liés à un programme de plateforme technologique, partiellement compensée par le produit de cession d'un bon d'examen prioritaire (Priority Review Voucher "PRV").

Coûts liés à des restructurations

Les coûts de restructuration se sont élevés à 3,5 millions d'euros en 2025 (2024 : 10,3 millions d'euros).

Pertes de valeur

Le Groupe a comptabilisé des pertes de valeurs à hauteur de 257,6 millions d'euros après impôt portant principalement sur la valeur incorporelle de Tazverik, à la suite d'une révision à la baisse des ventes attendues, de fidrisertib à la suite des résultats négatifs de l'étude pivot de phase II en décembre 2025, ainsi que de certains actifs de R&D précliniques.

En 2024, la perte de valeur, d'un montant de 206,5 millions d'euros après impôt, était principalement liée à Sohonos.

Autres

Les autres produits et charges financiers et les autres éléments d'impôt ont représenté une charge de 67,4 millions d'euros contre 54,1 millions d'euros en 2024, principalement en raison de pertes fiscales non liées au résultat des activités.

Résultat net consolidé IFRS

Le résultat net consolidé s'est élevé à 444,5 millions d'euros en 2025 (2024 : 347,3 millions d'euros), une augmentation de 28,0 % portée par la hausse du résultat opérationnel de 26,0%.

Résultat par action

Le résultat net dilué par action s'élève à 5,32 euros (2024 : 4,15 euros) en hausse de 28,2 %, en ligne avec l'augmentation du résultat net consolidé.

Trésorerie nette et financement

Le Groupe a augmenté sa trésorerie nette de 399,6 millions d'euros en 2025 par rapport au niveau au 31 décembre 2024, portant la trésorerie nette à 559,9 millions d'euros.

	2025	2024
	m€	m€
Trésorerie / (Dette financière) nette à l'ouverture	160,3	65,1
Résultat Opérationnel des Activités	1 294,1	1 109,4
Amortissements & Dépréciation	89,2	90,4
EBITDA	1 383,3	1 199,7
Eléments sans impact sur la trésorerie	37,6	29,4
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(87,7)	(6,5)
Autres variations du besoin en fonds de roulement	84,9	25,2
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(147,1)	(205,7)
Cash-Flow Opérationnel	1 270,9	1 042,2
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(51,7)	(56,6)
Résultat financier	(36,7)	(37,4)
Impôts versés	(182,0)	(173,9)
Cash-Flow libre	1 000,6	774,4
Distributions versées	(116,2)	(99,6)
Investissements nets (acquisitions et milestones)	(482,5)	(541,7)
Programmes de rachat d'actions	(67,7)	(36,5)
Impact du change sur l'endettement financier net	41,1	(0,1)
Variation de la trésorerie/(dette financière) nette liée aux activités en cours de cession	18,3	0,2
Autres	6,1	(1,5)
Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(601,0)	(679,2)
Variation de la Trésorerie / (Dette financière) nette	399,6	95,2
Trésorerie / (Dette financière) nette à la clôture	559,9	160,3

Cash-Flow opérationnel

Le Cash-Flow Opérationnel s'est établi à 1 270,9 millions d'euros, en hausse de 228,7 millions d'euros (21,9 %), tirée par l'augmentation de l'EBITDA, l'augmentation des créances, une baisse du besoin en fonds de roulement et des investissements opérationnels.

Cash-Flow libre

Le Cash-Flow libre s'établit à 1 000,6 millions d'euros, en hausse de 29,2 % (2024 : 774,4 millions d'euros), reflétant l'augmentation du cash-flow opérationnel.

Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe

Les distributions aux actionnaires d'Ipsen S.A se sont élevées à 116,2 millions d'euros en 2025, ce qui représente un dividende par action de 1,40 euro (2024 : 99,6 millions d'euros pour un dividende par action de 1,20 euro).

Les investissements nets se sont établis à 482,5 millions d'euros et correspondent principalement à l'acquisition d'ImCheck Therapeutics en décembre 2025 pour 346 millions d'euros ainsi que de paiements d'étape réglementaires et commerciaux.

En 2024, les investissements nets s'établissaient à 541,7 millions d'euros, principalement liés à

l'acquisition de nouveaux contrats de licences et de collaboration, à des paiements d'étape réglementaires et commerciaux aux partenaires du Groupe, partiellement compensés par les produits de cession d'un bon d'examen prioritaire et des actifs relatifs à Increlex.

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

Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

	2025	2024
	m€	m€
Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)	4,6	1,1
Trésorerie à la clôture	1 521,5	677,6
Emprunts obligataires et bancaires	(748,2)	(287,5)
Autres passifs financiers (excluant les instruments dérivés) ¹⁰	(86,0)	(105,2)
Passifs financiers non courants	(834,2)	(392,7)
Passifs financiers (excluant les instruments dérivés)	(132,1)	(125,6)
Passifs financiers courants¹⁰	(132,1)	(125,6)
Endettement	(966,9)	(518,3)
Trésorerie / (Dette financière) nette¹¹	559,9	160,3

Analyse de la trésorerie du Groupe

Le 23 juillet 2019, Ipsen S.A. a obtenu un financement à long terme sur le marché américain (US Private Placement – USPP) à hauteur de 300 millions de dollars américains, structuré en deux tranches de sept et dix ans de maturité. Au 31 décembre 2025, le Groupe respecte le ratio de covenant (dette nette / EBITDA inférieur à 3,5x).

Le 7 mars 2025, Ipsen S.A. a conclu un crédit syndiqué pour un montant de 1 500 millions d'euros d'une maturité initiale de cinq ans (mars 2030), avec deux prolongations possibles d'un an chacune, non tiré au 31 décembre 2025.

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

Au 31 décembre 2025, le programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP – *Negotiable EUropean Commercial Paper*) d'Ipsen S.A. de 600 millions d'euros a été utilisé à hauteur de 80 millions d'euros.

¹⁰ Les passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés liés à des opérations commerciales à hauteur de 6,2 millions d'euros au 31 décembre 2025, contre 18,0 millions d'euros au 31 décembre 2024.

¹¹ 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 1.1 : Compte de résultat consolidé

	2025	2024
	m€	m€
Chiffre d'affaires	3 675,9	3 400,6
Autres produits de l'activité	253,3	173,9
Coûts de revient des ventes	(750,9)	(704,4)
Marge Brute	3 178,3	2 870,2
Frais commerciaux généraux et administratifs	(1 163,4)	(1 087,8)
Frais de recherche et développement	(754,0)	(686,6)
Autres produits et charges opérationnels courants	(282,8)	(304,1)
Coûts liés à des restructurations	(4,9)	(14,1)
Pertes de valeur	(347,4)	(280,9)
Résultat Opérationnel	625,9	496,7
Coût de l'endettement financier net	(8,0)	(8,6)
Autres produits et charges financiers	(39,1)	(56,4)
Impôts sur le résultat	(133,6)	(74,9)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,6)	0,5
Résultat des Activités Poursuivies	444,5	357,3
Résultat des activités abandonnées	—	(10,0)
Résultat Consolidé	444,5	347,3
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	443,5	345,9
- dont participations ne donnant pas le contrôle	1,0	1,4
<i>Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)</i>	<i>5,37 €</i>	<i>4,30 €</i>
<i>Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)</i>	<i>5,32 €</i>	<i>4,27 €</i>
<i>Résultat de base par action des activités abandonnées (en euros)</i>	<i>— €</i>	<i>(0,12 €)</i>
<i>Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euros)</i>	<i>— €</i>	<i>(0,12 €)</i>
<i>Résultat de Base par Action (en euros)</i>	<i>5,37 €</i>	<i>4,18 €</i>
<i>Résultat Dilué par Action (en euros)</i>	<i>5,32 €</i>	<i>4,15 €</i>

Annexe 1.2 : Présentation des coûts de distribution dans le compte de résultat consolidé

Le tableau ci-dessous présente l'impact du reclassement des coûts de distribution, des Frais commerciaux, généraux et administratifs vers les coûts de revient des ventes, sans impact sur le résultat opérationnel des activités. Ce reclassement vise à offrir une présentation plus pertinente des indicateurs de performance. Les états financiers 2024 ont été ajustés proforma pour refléter ce changement. Les frais de distribution se sont élevés à 82 millions d'euros en 2025 et 86 millions d'euros en 2024.

	Présentation actuelle		Présentation précédente		Variation	
	2025		2024		2025	
	m€	m€	m€	m€	m€	m€
Chiffre d'affaires	3 675,9	3 400,6	3 675,9	3 400,6	—	—
Autres produits de l'activité	253,3	173,9	253,3	173,9	—	—
Coûts de revient des ventes	(750,9)	(704,4)	(669,2)	(618,7)	(81,7)	(85,7)
Marge Brute	3 178,3	2 870,2	3 260,0	2 955,9	(81,7)	(85,7)
% des ventes	86,5 %	84,4 %	88,7 %	86,9 %	(2,2 %)	(2,5 %)
Frais commerciaux généraux et administratifs	(1 163,4)	(1 087,8)	(1 245,1)	(1 173,5)	81,7	85,7
% des ventes	(31,6 %)	(32,0 %)	(33,9 %)	(34,5 %)	2,2 %	2,5 %
Frais de recherche et développement	(754,0)	(686,6)	(754,0)	(686,6)	—	—
% des ventes	(20,5 %)	(20,2 %)	(20,5 %)	(20,2 %)	— %	— %
Autres produits et charges opérationnels des activités	33,2	13,6	33,2	13,6	—	—
Résultat Opérationnel des Activités	1 294,1	1 109,4	1 294,1	1 109,4	—	—
% des ventes	35,2 %	32,6 %	35,2 %	32,6 %	— %	— %

Annexe 2 : Bilan consolidé avant affectation du résultat

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
	m€	m€
ACTIF		
Goodwill	633,8	699,5
Autres immobilisations incorporelles	2 288,2	2 518,3
Immobilisations corporelles	668,0	664,2
Titres non consolidés	171,3	157,9
Participations dans des entreprises mises en équivalence	—	17,3
Actifs financiers non courants	—	0,2
Actifs d'impôts différés	298,0	284,7
Autres actifs non courants	54,5	75,7
Total des Actifs Non Courants	4 113,7	4 417,8
Stocks	240,9	285,5
Clients et comptes rattachés	786,8	697,2
Actifs d'impôts exigibles	67,2	58,9
Actifs financiers courants	9,4	8,5
Autres actifs courants	194,2	293,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 525,5	678,1
Total des Actifs Courants	2 824,1	2 021,2
TOTAL DE L'ACTIF	6 937,8	6 439,0
PASSIF		
Capital social	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées	3 889,5	3 616,2
Résultat de l'exercice	443,5	345,9
Réserves de conversion	(80,9)	135,8
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.	4 335,9	4 181,6
Participations ne donnant pas le contrôle	0,9	0,2
Total des Capitaux Propres	4 336,9	4 181,8
Provisions pour engagements envers les salariés	26,0	24,2
Provisions non courantes	20,9	35,7
Passifs financiers non courants	834,2	392,8
Passifs d'impôts différés	52,7	55,2
Autres passifs non courants	227,3	243,8
Total des Passifs Non Courants	1 161,0	751,7
Provisions courantes	27,4	47,5
Passifs financiers courants	142,8	149,8
Fournisseurs et comptes rattachés	854,2	854,8
Passifs d'impôts exigibles	14,3	24,9
Autres passifs courants	397,2	427,9
Concours bancaires	4,0	0,6
Total des Passifs Courants	1 439,9	1 505,4
TOTAL DU PASSIF	6 937,8	6 439,0

Annexe 3.1 : Tableau des flux de trésorerie

	2025	2024
	m€	m€
Résultat Consolidé	444,5	347,3
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	0,6	(0,5)
Résultat des activités en cours de cession	—	10,0
Résultat Net avant quote-part des entreprises mises en équivalence	445,1	356,8
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements, pertes de valeur et provisions	625,2	705,9
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(4,9)	1,9
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	18,9	(82,1)
- Coût de l'endettement financier net	8,0	8,6
- Charge d'impôt	156,2	80,1
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	39,3	29,5
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	32,2	43,2
Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement	1 320,1	1 143,9
- (Augmentation) / diminution des stocks	22,7	(20,0)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(132,3)	(45,3)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	41,5	58,8
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	68,4	(48,0)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	0,3	(54,5)
Impôts versés	(182,0)	(173,9)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ À L'ACTIVITÉ	1 138,4	915,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(105,3)	(173,0)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(223,4)	(609,5)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	0,1	173,3
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(2,4)	(65,2)
Incidence des variations du périmètre	(341,2)	—
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	33,8	(16,9)
Flux d'investissement - Divers	23,3	14,7
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(615,2)	(676,6)
Émission d'emprunts à long terme	510,2	77,0
Remboursement d'emprunts à long terme	(1,7)	(1,2)
Nouveaux crédits à court terme	0,4	0,2
Remboursement des crédits à court terme	(32,0)	(31,8)
Titres d'autocontrôle	(67,7)	(36,5)
Distributions versées par Ipsen S.A.	(116,2)	(99,6)
Intérêts financiers payés	5,3	(8,2)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	298,4	(100,0)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	821,5	138,9
VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS CEDÉES	18,2	—
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	677,6	519,5
Incidence des variations du cours des devises	4,2	19,2
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	1 521,5	677,6

Annexe 3.2 : Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

	2025	2024
	m€	m€
Trésorerie / (Dette financière) nette à l'ouverture	160,3	65,1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DES ACTIVITÉS	1 294,1	1 109,4
Amortissements & Dépréciation	89,2	90,4
EBITDA	1 383,3	1 199,7
Eléments sans impact sur la trésorerie	37,6	29,4
(Augmentation) / diminution des stocks	3,1	(20,0)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(132,3)	(45,3)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	41,5	58,8
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(87,7)	(6,5)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation (hors milestones reçus)	84,9	25,2
<i>Acquisition d'immobilisations corporelles</i>	(105,3)	(173,0)
<i>Acquisition d'immobilisations incorporelles</i>	(28,3)	(27,7)
<i>Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels</i>	0,1	0,8
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement</i>	(13,5)	(5,8)
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(147,1)	(205,7)
Cash-Flow Opérationnel	1 270,9	1 042,2
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(51,7)	(56,6)
Résultat financier	(36,7)	(37,4)
Impôts versés	(182,0)	(173,9)
Cash-Flow libre	1 000,6	774,4
Distributions versées (y compris aux minoritaires)	(116,2)	(99,6)
<i>Acquisitions de titres de participation non consolidés</i>	(2,4)	(5,1)
<i>Acquisitions d'autres actifs financiers</i>	—	(0,1)
<i>Incidence des variations du périmètre</i>	(346,0)	—
<i>Milestones payés</i>	(158,3)	(443,1)
<i>Milestones reçus</i>	—	45,9
<i>Autres opérations de Business Development</i>	24,2	(139,3)
Investissements nets (BD et milestones)	(482,5)	(541,7)
Programmes de rachats d'actions	(67,7)	(36,5)
Impact du change sur l'endettement net	41,1	(0,1)
Variation de la trésorerie/(dette financière) nette liée aux activités en cours de cession	18,3	0,2
Autres	6,1	(1,5)
Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe	(601,0)	(679,2)
Variation de la Trésorerie / (Dette financière) nette	399,6	95,2
Trésorerie / (Dette financière) nette à la clôture	559,9	160,3

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

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

	IFRS						ACTIVITES
	2025	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	2025
	m€	m€	m€	m€	m€	m€	m€
Chiffre d'affaires	3 675,9						3 675,9
Autres produits de l'activité	253,3						253,3
Coûts de revient des ventes	(750,9)						(750,9)
Marge Brute	3 178,3						3 178,3
Frais commerciaux généraux et administratifs	(1 163,4)						(1 163,4)
Frais de recherche et développement	(754,0)						(754,0)
Autres produits et charges opérationnels	(282,8)	264,5	51,5	—			33,2
Coûts liés à des restructurations	(4,9)				4,9		—
Pertes de valeur	(347,4)					347,4	—
Résultat opérationnel	625,9	264,5	51,5	4,9	347,4	—	1 294,1
Coût de l'endettement financier net	(8,0)						(8,0)
Autres produits et charges financiers	(39,1)					10,2	(28,9)
Impôt sur le résultat des activités	(133,6)	(66,3)	(13,6)	(1,4)	(89,7)	56,6	(248,1)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(0,6)					0,6	—
Résultat des Activités Poursuivies	444,5	198,2	37,9	3,5	257,6	67,4	1 009,1
Résultat des activités abandonnées	—					—	—
Résultat Net Consolidé	444,5	198,2	37,9	3,5	257,6	67,4	1 009,1
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	443,5	198,2	37,9	3,5	257,6	67,4	1 008,1
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	1,0						1,0
Résultat Dilué par Action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en € par action)	5,32 €	2,38 €	0,45 €	0,04 €	3,09 €	0,81 €	12,09 €

	IFRS	ACTIVITÉS					
	2024	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Perdes de valeur	Autres	2024
	m€	m€	m€	m€	m€	m€	m€
Chiffre d'affaires	3 400,6						
Autres produits de l'activité	173,9						173,9
Coûts de revient des ventes	(704,4)						(704,4)
Marge Brute	2 870,2						2 870,2
Frais commerciaux généraux et administratifs	(1 087,8)						
Frais de recherche et développement	(686,6)						(686,6)
Autres produits et charges opérationnels	(304,1)	273,4	44,2				13,6
Coûts liés à des restructurations	(14,1)			14,1			—
Pertes de valeur	(280,9)				280,9		—
Résultat Opérationnel	496,7	273,4	44,2	14,1	280,9	—	1 109,4
Coût de l'endettement financier net	(8,6)						
Autres produits et charges financiers	(56,4)					21,3	(35,1)
Impôt sur le résultat des activités	(74,9)	(68,9)	(9,3)	(3,7)	(74,4)	23,3	(207,9)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	0,5					(0,5)	—
Résultat des Activités Poursuivies	357,3	204,6	34,9	10,3	206,5	44,1	857,8
Résultat des activités abandonnées	(10,0)						
Résultat Net Consolidé	347,3	204,6	34,9	10,3	206,5	54,1	857,8
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	345,9	204,6	34,9	10,3	206,5	54,1	856,3
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	1,4						1,4
Résultat Dilué par Action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euros)	4,15 €	2,45 €	0,42 €	0,12 €	2,48 €	0,65 €	10,27 €

Annexe : Répartition géographique des ventes du Groupe par produit

	Total				Amérique du Nord				Europe				Reste du Monde			
	2025	2024	Variation	TCC	2025	2024	Variation	TCC	2025	2024	Variation	TCC	2025	2024	Variation	TCC
	m€	m€			m€	m€			m€	m€			m€	m€		
Oncologie	2 545,0	2 504,6	1,6 %	4,1 %	824,5	846,9	-2,6 %	1,8 %	1 157,1	1 081,4	7,0 %	7,0 %	563,3	576,4	-2,3 %	2,0 %
Somatuline®	1 135,4	1 121,3	1,3 %	4,3 %	591,1	605,8	-2,4 %	2,1 %	383,1	365,0	5,0 %	4,9 %	161,2	150,5	7,1 %	11,6 %
Cabometyx®	613,2	594,8	3,1 %	5,1 %	20,4	20,1	1,2 %	7,8 %	442,3	402,3	9,9 %	9,9 %	150,5	172,3	-12,6 %	-6,5 %
Decapeptyl®	542,9	535,9	1,3 %	2,7 %	—	—	—	—	294,8	284,5	3,6 %	3,6 %	248,1	251,4	-1,3 %	1,6 %
Onivyde®	207,4	202,3	2,5 %	6,2 %	173,2	174,6	-0,8 %	3,6 %	32,4	26,0	24,4 %	23,6 %	1,8	1,7	5,9 %	5,0 %
Tazverik®	40,6	46,7	-13,0 %	-9,1 %	39,8	46,4	-14,1 %	-10,3 %	—	—	—	—	0,8	0,3	n/a	n/a
Autres produits d'oncologie	5,5	3,6	53,5 %	53,4 %	—	—	—	—	4,6	3,5	30,9 %	30,8 %	0,9	0,1	n/a	n/a
Maladies Rares	384,3	195,5	96,5 %	102,5 %	267,5	130,4	n/a	n/a	96,5	54,7	76,5 %	76,1 %	20,4	10,5	94,6 %	94,9 %
Iqirvo®	184,0	21,9	n/a	n/a	145,0	20,7	n/a	n/a	38,0	1,1	n/a	n/a	0,9	0,1	n/a	n/a
Bylvay®	180,0	135,9	32,5 %	36,3 %	110,8	88,1	25,8 %	31,3 %	57,7	43,9	31,5 %	31,1 %	11,5	3,9	n/a	n/a
Sohonos®	20,7	20,8	-0,3 %	0,1 %	11,6	14,1	-17,9 %	-14,2 %	1,1	1,0	7,1 %	7,1 %	8,0	5,6	42,7 %	34,9 %
Autres produits de maladies rares	-0,4	17,0	n/a	n/a	—	7,4	n/a	n/a	-0,4	8,6	n/a	n/a	—	0,9	n/a	n/a
Neurosciences	746,6	700,5	6,6 %	9,7 %	198,6	190,3	4,3 %	7,9 %	207,4	200,1	3,6 %	3,5 %	340,6	310,1	9,9 %	14,7 %
Dysport®	734,1	689,7	6,4 %	9,7 %	198,6	190,3	4,3 %	7,9 %	207,4	200,1	3,6 %	3,5 %	328,1	299,3	9,6 %	15,0 %
Dysport Esthétique	436,4	399,1	9,3 %	13,7 %	136,2	134,4	1,4 %	4,4 %	49,0	52,1	-6,1 %	-5,8 %	251,2	212,6	18,2 %	24,4 %
Dysport Thérapeutique	297,7	290,6	2,4 %	4,2 %	62,3	55,9	11,4 %	16,5 %	158,4	148,0	7,1 %	6,8 %	76,9	86,7	-11,3 %	-8,2 %
Autres produits de neurosciences	12,5	10,8	15,7 %	8,8 %	—	—	—	—	—	—	—	—	12,5	10,8	15,7 %	8,8 %
Chiffre d'affaires	3 675,9	3 400,6	8,1 %	10,9 %	1 290,6	1 167,7	10,5 %	15,4 %	1 461,0	1 336,1	9,3 %	9,3 %	924,3	896,9	3,1 %	7,5 %

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

	Total				Amérique du Nord				Europe				Reste du Monde			
	T4 2025	T4 2024	Variation	TCC	T4 2025	T4 2024	Variation	TCC	T4 2025	T4 2024	Variation	TCC	T4 2025	T4 2024	Variation	TCC
	m€	m€			m€	m€			m€	m€			m€	m€		
Oncologie	633,0	674,8	-6,2 %	-2,6 %	200,1	243,6	-17,8 %	-10,6 %	297,3	293,1	1,4 %	1,7 %	135,6	138,1	-1,8 %	1,9 %
Somatuline®	267,6	327,5	-18,3 %	-13,9 %	139,8	182,4	-23,4 %	-16,6 %	88,4	102,9	-14,1 %	-13,6 %	39,5	42,1	-6,3 %	-3,4 %
Cabometyx®	161,1	145,3	10,9 %	11,9 %	5,6	4,3	29,5 %	40,2 %	122,1	107,3	13,8 %	14,1 %	33,4	33,7	-0,8 %	1,8 %
Decapeptyl®	136,9	134,6	1,7 %	4,2 %	—	—	—	—	75,5	73,6	2,6 %	3,0 %	61,4	61,1	0,6 %	5,6 %
Onivyde®	56,1	54,4	3,1 %	10,0 %	44,8	45,0	-0,3 %	8,4 %	10,3	8,5	20,5 %	19,0 %	1,0	0,9	7,7 %	4,8 %
Tazverik®	9,9	12,1	-18,5 %	-11,2 %	9,9	11,8	-16,1 %	-8,6 %	—	—	—	—	—	0,3	n/a	n/a
Autres produits d'oncologie	1,3	0,8	62,9 %	63,1 %	—	—	—	—	1,0	0,8	24,8 %	25,0 %	0,3	—	n/a	n/a
Maladies Rares	128,9	65,9	95,6 %	105,6 %	92,1	45,5	n/a	n/a	30,4	15,1	n/a	n/a	6,4	5,3	20,1 %	18,7 %
Iqirvo®	76,6	14,3	n/a	n/a	60,6	13,1	n/a	n/a	15,5	1,1	n/a	n/a	0,5	0,1	n/a	n/a
Bylvay®	45,3	42,1	7,6 %	13,5 %	28,1	28,7	-2,0 %	6,3 %	15,0	11,8	27,8 %	27,4 %	2,2	1,7	31,3 %	38,9 %
Sohonos®	6,9	7,5	-7,4 %	-6,6 %	3,4	3,2	6,6 %	15,7 %	-0,1	0,5	n/a	n/a	3,7	3,8	-3,9 %	-9,8 %
Autres produits de maladies rares	—	2,0	n/a	n/a	—	0,5	n/a	n/a	—	1,7	n/a	n/a	—	-0,2	n/a	n/a
Neurosciences	179,2	164,1	9,2 %	10,2 %	35,5	37,1	-4,4 %	0,5 %	59,4	52,2	13,8 %	12,3 %	84,3	74,8	12,8 %	13,6 %
Dysport®	176,2	160,9	9,5 %	10,7 %	35,5	37,1	-4,4 %	0,5 %	59,4	52,2	13,8 %	12,3 %	81,3	71,6	13,5 %	15,0 %
Dysport Esthétique	99,6	84,9	17,3 %	18,8 %	18,2	20,9	-12,7 %	-10,0 %	15,5	12,5	24,1 %	19,0 %	65,9	51,5	27,8 %	31,0 %
Dysport Thérapeutique	76,5	75,9	0,8 %	1,5 %	17,3	16,2	6,4 %	15,2 %	43,9	39,7	10,6 %	10,2 %	15,4	20,0	-23,2 %	-25,5 %
Autres produits de neurosciences	3,1	3,2	-4,0 %	-15,3 %	—	—	—	—	—	—	—	—	3,1	3,2	-4,0 %	-15,3 %
Chiffre d'affaires	941,1	904,7	4,0 %	7,5 %	327,7	326,1	0,5 %	8,5 %	387,1	360,4	7,4 %	7,4 %	226,3	218,2	3,7 %	6,4 %

Avertissements et/ou déclarations prospectives

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