



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023



# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2023</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>25</b>
1.1	Compte de résultat consolidé	2	2.1	Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2023 et 2022	25
1.2	État du résultat global consolidé	3	2.2	Comparaison des résultats consolidés des activités des exercices 2023 et 2022	27
1.3	Bilan consolidé	4	2.3	Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS	29
1.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	5	2.4	Indicateurs IFRS	29
1.5	Variation des capitaux propres consolidés	6	2.5	Trésorerie nette et financement	30
1.6	Notes aux états financiers consolidés condensés	8	2.6	Passage de la trésorerie à la trésorerie nette	31
	Préambule	9	2.7	Annexes	32
Note 1	Événements significatifs de la période	10		Annexe 1 – Compte de résultat consolidé	32
Note 2	Évolutions du périmètre de consolidation	11		Annexe 2 – Bilan consolidé avant affectation du résultat	33
Note 3	Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité	12		Annexe 3 – Tableau des flux de trésorerie	34
Note 4	Secteurs opérationnels	13		Annexe 3.1 Tableau des flux de trésorerie consolidés	34
Note 5	Résultat financier	14		Annexe 3.2 Tableau des flux de trésorerie nette consolidés	35
Note 6	Impôt sur le résultat	15		Annexe 4 – Passages du Résultat net consolidé IFRS au Résultat net consolidé des activités	36
Note 7	Goodwill	16	<b>3</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES</b>	<b>38</b>
Note 8	Autres immobilisations incorporelles	17	<b>4</b>	<b>FACTEURS DE RISQUES</b>	<b>39</b>
Note 9	Immobilisations corporelles	18	<b>5</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2023</b>	<b>46</b>
Note 10	Titres non consolidés	19	<b>6</b>	<b>DÉCLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2023</b>	<b>47</b>
Note 11	Participations dans des entreprises mises en équivalence	19			
Note 12	Actifs et passifs non courants	19			
Note 13	Actifs et passifs courants	20			
Note 14	Trésorerie et équivalents de trésorerie	21			
Note 15	Capitaux propres consolidés	21			
Note 16	Provisions	21			
Note 17	Actifs et passifs financiers	22			
Note 18	Risques financiers, comptabilité de couverture et juste valeur des instruments financiers	23			
Note 19	Informations relatives aux parties liées	24			
Note 20	Engagements et passifs éventuels	24			
Note 21	Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2023	24			

# 1 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU PREMIER SEMESTRE 2023

## 1.1 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	S1 2023	S1 2022 <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4</b>	<b>1 536,6</b>	<b>1 433,7</b>
Autres produits de l'activité		86,5	64,2
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>1 623,1</b>	<b>1 497,9</b>
Coût de revient des ventes		(269,9)	(242,1)
Frais commerciaux		(444,3)	(391,9)
Frais de recherche et développement		(290,2)	(207,2)
Frais généraux et administratifs		(108,4)	(95,4)
Autres produits opérationnels	4	33,8	42,7
Autres charges opérationnelles	4	(219,2)	(99,2)
Coûts liés à des restructurations	4	(17,6)	(3,7)
Pertes de valeur		(11,9)	—
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>295,6</b>	<b>501,3</b>
Produits d'intérêts reçus	5	3,0	1,9
Coût de la dette financière	5	(15,0)	(11,4)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(12,0)</b>	<b>(9,5)</b>
Autres produits et charges financiers	5	(22,1)	(0,5)
Impôts sur le résultat	6	(56,0)	(108,5)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence		(10,3)	(0,5)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>		<b>195,1</b>	<b>382,2</b>
Résultat des activités cédées		—	12,1
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>195,1</b>	<b>394,3</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.		195,2	394,3
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,1)	—
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)		2,36	4,64
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)		2,35	4,60
Résultat de base par action des activités cédées (en euros)		0,00	0,15
Résultat dilué par action des activités cédées (en euros)		0,00	0,15
Résultat de base par action (en euros)		2,36	4,78
Résultat dilué par action (en euros)		2,35	4,74

<sup>(1)</sup> Le compte de résultat a été retraité des impacts sur l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs relatifs au changement d'hypothèses (probabilité d'occurrence, estimation, change) désormais comptabilisés en résultat opérationnel et non plus en résultat financier ; une charge de 9,9 millions d'euros a été reclassée de la ligne "Autres produits et charges financiers" à la ligne "Autres charges opérationnelles". L'effet de désactualisation de ces actifs et passifs reste enregistré en résultat financier.

## 1.2 État du résultat global consolidé

(en millions d'euros)	S1 2023	S1 2022
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>195,1</b>	<b>382,2</b>
<b>Résultat des activités cédées</b>	<b>—</b>	<b>12,1</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>195,1</b>	<b>394,3</b>
Gains (et pertes) actuariels, nets d'impôts	(3,6)	8,5
Variation de juste-valeur des instruments de capitaux propres en actifs financiers, nette d'impôts	(11,8)	(20,9)
<b>Sous-total des éléments ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(12,4)</b>
Variation de juste-valeur des instruments de couverture, nette d'impôts	(3,6)	(17,4)
Écarts de conversion	(20,0)	56,6
<b>Sous-total des éléments faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>(23,6)</b>	<b>39,3</b>
<b>Autres éléments du résultat des activités poursuivies</b>	<b>(39,0)</b>	<b>20,3</b>
<b>Autres éléments du résultat des activités cédées</b>	<b>—</b>	<b>6,6</b>
<b>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts</b>	<b>(39,0)</b>	<b>26,9</b>
<b>Résultat global des activités poursuivies</b>	<b>156,1</b>	<b>402,5</b>
<b>Résultat global des activités cédées</b>	<b>—</b>	<b>18,6</b>
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>	<b>156,1</b>	<b>421,2</b>
– dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	156,3	421,2
– dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	—

## 1.3 Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2023	31 décembre 2022 <sup>(1)</sup>
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	7	681,0	579,9
Autres immobilisations incorporelles	8	2 547,9	1 585,4
Immobilisations corporelles	9	571,6	581,4
Titres non consolidés	10	95,6	109,8
Participations dans des entreprises mises en équivalence	11	16,0	26,4
Actifs financiers non courants	17	0,2	0,1
Actifs d'impôts différés	6	347,7	327,8
Autres actifs non courants	12	70,8	6,1
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>4 330,8</b>	<b>3 216,9</b>
Stocks	13	350,0	284,1
Clients et comptes rattachés	13	649,4	632,5
Actifs d'impôts exigibles		36,2	41,2
Actifs financiers courants	17	24,7	31,0
Autres actifs courants	13	286,2	239,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	413,4	1 169,3
Actifs destinés à être cédés		—	—
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 759,8</b>	<b>2 397,6</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>6 090,6</b>	<b>5 614,6</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	15	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées		3 093,0	2 554,1
Résultat net de la période		195,2	648,6
Réserves de conversion		32,2	57,4
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.		3 404,3	3 344,0
Participations ne donnant pas le contrôle		(1,0)	(0,6)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>3 403,3</b>	<b>3 343,4</b>
Provisions pour engagements envers les salariés		24,2	18,7
Provisions non courantes	16	34,3	68,5
Passifs financiers non courants	17	351,9	667,0
Passifs d'impôts différés	6	297,6	77,9
Autres passifs non courants	12	269,4	103,7
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>977,5</b>	<b>935,7</b>
Provisions courantes	16	51,2	55,6
Passifs financiers courants	17	341,9	113,8
Fournisseurs et comptes rattachés	13	746,6	647,1
Passifs d'impôts exigibles		24,3	11,8
Autres passifs courants	13	544,7	503,3
Concours bancaires		1,2	3,8
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés		—	—
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 709,8</b>	<b>1 335,4</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>6 090,6</b>	<b>5 614,6</b>

<sup>(1)</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 6.2 aux états financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2023).

## 1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes	S1 2023	S1 2022
<b>Résultat consolidé</b>		<b>195,1</b>	<b>394,3</b>
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence		10,3	0,4
<b>Résultat des activités en cours de cession</b>		<b>—</b>	<b>(12,1)</b>
<b>Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence</b>		<b>205,4</b>	<b>382,6</b>
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>			
Amortissements, pertes de valeur et provisions		155,6	105,8
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés		(5,7)	19,7
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		2,5	(2,5)
Gains et pertes de changes latents		20,4	(42,1)
Coût de l'endettement financier net		12,0	9,5
Charge d'impôt	6	54,4	108,5
Charges liées aux paiements sur base d'actions		17,5	12,5
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		44,4	2,2
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>506,6</b>	<b>596,3</b>
(Augmentation) / diminution des stocks	13	(24,8)	(6,7)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	13	(14,9)	(79,5)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	13	82,1	(0,9)
Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité		(39,3)	(13,8)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>		<b>3,1</b>	<b>(100,9)</b>
Impôt payé		(80,2)	(66,1)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ À L'ACTIVITÉ</b>		<b>429,4</b>	<b>429,3</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	9	(40,6)	(48,2)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	8	(32,4)	(69,7)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		0,7	9,8
Acquisitions de titres de participation non consolidés		(3,8)	(6,2)
Incidence des variations du périmètre		(908,1)	0,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement		(1,3)	(73,8)
Flux d'investissement - Divers		(0,5)	9,4
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(986,0)</b>	<b>(178,6)</b>
Émission d'emprunts à long terme	17	6,5	8,4
Remboursement d'emprunts à long terme	17	(301,3)	(0,1)
Nouveaux crédits à court terme	17	572,0	158,8
Remboursement des crédits à court terme	17	(356,2)	(17,2)
Paiements conditionnels liés à des acquisitions		(2,1)	—
Augmentation de capital		—	—
Titres d'autocontrôle		(14,7)	(6,5)
Distributions versées par Ipsen S.A.	15	(99,6)	(99,3)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle		—	(0,9)
Intérêts financiers payés		(14,6)	(12,0)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(210,1)</b>	<b>31,4</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>(766,7)</b>	<b>282,1</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS CÉDÉES</b>		<b>13,6</b>	<b>1,9</b>
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>		<b>1 165,5</b>	<b>809,1</b>
Incidence des variations du cours des devises		(0,2)	(55,5)
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>		<b>412,2</b>	<b>1 037,6</b>

## 1.5 Variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées <sup>(2)</sup>	Réserves de conversion	Réserves liées aux engagements de retraite	Réserve de réévaluation des instruments de couverture	Titres d'autocontrôle	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>83,8</b>	<b>122,3</b>	<b>2 544,9</b>	<b>57,4</b>	<b>(11,2)</b>	<b>5,3</b>	<b>(107,2)</b>	<b>648,6</b>	<b>3 344,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>3 343,4</b>
Résultat net consolidé de l'exercice								195,2	195,2	(0,1)	195,1
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(1)</sup>			(11,8)	(20,0)	(3,6)	(3,6)			(39,0)	—	(39,0)
<b>Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>—</b>	<b>195,2</b>	<b>156,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>156,1</b>
Affectation du résultat de l'exercice précédent			654,1	(5,2)				(648,6)	0,3	(0,3)	—
Augmentations et réductions de capital									—		—
Paiements sur base d'actions			(17,7)				35,2		17,5		17,5
Achats et ventes d'actions propres							(14,2)		(14,2)		(14,2)
Distributions			(99,6)						(99,6)		(99,6)
Variation de périmètre									—		—
Autres variations									—		—
<b>Situation au 30 juin 2023</b>	<b>83,8</b>	<b>122,3</b>	<b>3 069,9</b>	<b>32,2</b>	<b>(14,8)</b>	<b>1,7</b>	<b>(86,1)</b>	<b>195,2</b>	<b>3 404,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>3 403,3</b>

<sup>(1)</sup> Détaillé dans l'État du résultat global consolidé

<sup>(2)</sup> Les principales sources de réserves consolidées sont les suivantes :

- les réserves sur actifs financiers évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global ;
- les résultats non distribués.



(en millions d'euros)	Capital	Primes d'émissions ou d'apports	Réserves consolidées (2)	Réserves de conversion	Réserves liées aux engagements de retraite	Réserve de réévaluation des instruments de couverture	Titres d'autocontrôle	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Situation au 31 décembre 2021</b>	<b>83,8</b>	<b>122,3</b>	<b>1 989,2</b>	<b>37,2</b>	<b>(23,2)</b>	<b>2,4</b>	<b>(123,1)</b>	<b>646,6</b>	<b>2 735,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2 737,7</b>
Application de l'amendement IAS 12 relatif aux impôts différés rattachés à des actifs et passifs résultant d'une transaction unique			6,7						6,7		6,7
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b>	<b>83,8</b>	<b>122,3</b>	<b>1 995,8</b>	<b>37,2</b>	<b>(23,2)</b>	<b>2,4</b>	<b>(123,1)</b>	<b>646,6</b>	<b>2 741,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2 744,4</b>
Résultat net consolidé de l'exercice								394,2	394,2	—	394,2
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (1)			(20,9)	56,6	8,5	(17,4)			26,9	—	26,9
<b>Résultat net consolidé, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(20,9)</b>	<b>56,6</b>	<b>8,5</b>	<b>(17,4)</b>	<b>—</b>	<b>394,2</b>	<b>421,1</b>	<b>—</b>	<b>421,1</b>
Affectation du résultat de l'exercice précédent			646,4	0,2				(646,6)	—	—	—
Augmentations et réductions de capital									—		—
Paiements sur base d'actions			(13,3)				26,7		13,4		13,4
Achats et ventes d'actions propres							(5,9)		(5,9)		(5,9)
Distributions			(99,3)						(99,3)	(0,9)	(100,2)
Variation de périmètre									—		—
Autres variations			(0,1)	—			—		(0,1)		(0,1)
<b>Situation au 30 juin 2022</b>	<b>83,8</b>	<b>122,3</b>	<b>2 508,7</b>	<b>94,0</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(102,3)</b>	<b>394,2</b>	<b>3 071,2</b>	<b>1,6</b>	<b>3 072,8</b>

(1) Détaillé dans l'État du résultat global consolidé

(2) Les principales sources de réserves consolidées sont les suivantes :

- les réserves sur actifs financiers évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global ;
- les résultats non distribués.

## 1.6 Notes aux états financiers consolidés condensés

Préambule	9
Note 1 Événements significatifs de la période	10
Note 2 Évolutions du périmètre de consolidation	11
Note 3 Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité	12
Note 4 Secteurs opérationnels	13
Note 5 Résultat financier	14
Note 6 Impôt sur le résultat	15
Note 7 <i>Goodwill</i>	16
Note 8 Autres immobilisations incorporelles	17
Note 9 Immobilisations corporelles	18
Note 10 Titres non consolidés	19
Note 11 Participations dans des entreprises mises en équivalence	19
Note 12 Actifs et passifs non courants	19
Note 13 Actifs et passifs courants	20
Note 14 Trésorerie et équivalents de trésorerie	21
Note 15 Capitaux propres consolidés	21
Note 16 Provisions	21
Note 17 Actifs et passifs financiers	22
Note 18 Risques financiers, comptabilité de couverture et juste valeur des instruments financiers	23
Note 19 Informations relatives aux parties liées	24
Note 20 Engagements et passifs éventuels	24
Note 21 Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2023	24

## Préambule

Les états financiers consolidés condensés du Groupe Ipsen (ci-après “le Groupe” ou “Ipsen”) sont exprimés en millions d’euros, sauf indication contraire.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés du Groupe (ci-après les “États Financiers consolidés condensés”).

La date de clôture des États Financiers consolidés condensés est fixée au 30 juin. Les comptes individuels incorporés dans les États Financiers consolidés condensés sont établis à la même date de clôture que les États Financiers consolidés condensés eux-mêmes, soit le 30 juin, et concernent la même période.

Les États Financiers consolidés condensés ont été arrêtés le 26 juillet 2023 par le Conseil d’Administration.

## Note 1 Événements significatifs de la période

### Note 1.1 Acquisition d'Albireo

Le 2 mars 2023, le Groupe a finalisé l'acquisition du groupe Albireo, dont Bylvay (odévíxibat) est le principal actif et premier médicament approuvé dans le traitement de la cholestase intrahépatique familiale progressive (CIFP), avec également deux indications expérimentales dans le traitement de maladies hépatiques rares chez l'enfant.

Dans le cadre de la transaction, Ipsen a acquis toutes les actions émises et en circulation d'Albireo au prix de 42,00 \$ par action en numéraire, auquel s'ajoute un Certificat de Valeur Garantie (CVG) non transférable de 10,00 \$ par action liée à l'approbation de Bylvay par les autorités réglementaires américaines (FDA) dans l'indication de l'atrésie des voies biliaires au plus tard le 31 décembre 2027.

L'acquisition a été financée par la trésorerie et les lignes de crédit existantes.

Le prix d'acquisition s'est élevé à 918 millions d'euros. L'opération a généré un goodwill de 104 millions d'euros.

### Note 1.2 Bylvay - Approbation par la FDA pour le traitement du prurit cholestatique chez les patients atteints du syndrome d'Alagille ("SAG")

Le 13 juin 2023, le Groupe a annoncé que les autorités américaines (*Food and Drug Administration* or "FDA") avaient approuvé Bylvay (odévíxibat) pour le traitement du prurit cholestatique chez les patients atteints du SAG, âgés de 12 mois et plus.

Ipsen a également soumis une demande d'approbation de Bylvay auprès de l'Agence Européenne du Médicament ("AEM") pour le traitement du SAG. L'AEM a prévu d'annoncer sa décision réglementaire au second semestre 2023.

### Note 1.3 Onivyde - Acceptation par la FDA de la demande d'indication supplémentaire en première ligne d'un adénocarcinome canalaire pancréatique métastatique

Le 14 juin 2023, la FDA a accepté la demande d'indication supplémentaire pour Onivyde en association avec le 5-fluorouracile/leucovorine et l'oxaliplatine comme potentiel traitement de première ligne chez les patients atteints d'un adénocarcinome canalaire pancréatique métastatique (mPDAC).

Cette décision se base sur les résultats positifs de l'essai pivot de Phase III NAPOLI 3.

La FDA a fixé au le 13 février 2024 la date prévue de sa décision conformément à la loi américaine intitulée Prescription Drug User Fee Act (PDUFA).

La réévaluation du complément de prix associé à l'approbation réglementaire d'Onivyde par la FDA pour le traitement de l'adénocarcinome canalaire pancréatique métastatique en première ligne a conduit à une charge de 19,5 millions d'euros, comptabilisée en Autres produits et charges opérationnels (voir Note 4.2).

### Note 1.4 Palovarotène - Avis négatif du CHMP au sein de l'Union Européenne et résultats positifs du comité consultatif de la FDA aux États-Unis sur le palovarotène

Le 29 juin 2023, le comité consultatif sur les médicaments endocriniens et métaboliques (EMDAC) de la FDA a voté en faveur du palovarotène expérimental en tant que traitement efficace, avec un profil risque-bénéfice positif, pour les personnes vivant avec la maladie osseuse ultra-rare, la fibrodysplasie ossifiante progressive (FOP).

La FDA examine actuellement la demande de nouveau médicament (NDA) pour le palovarotène avec une décision attendue le 16 août 2023.

Le 19 juillet 2023, la Commission Européenne a annoncé ne pas accorder l'autorisation de mise sur le marché du palovarotène pour le traitement de la FOP. Cette décision fait suite à l'avis négatif du Comité des Médicaments à Usage Humain (CHMP) rendu le 26 mai 2023, après réexamen du traitement.

Les processus réglementaires se poursuivent dans d'autres pays.

Compte tenu des derniers avis rendus, un test de perte de valeur des actifs incorporels liés au palovarotène a été réalisé au 30 juin 2023, et n'a conduit à aucune dotation ou reprise de dépréciation.

### Note 1.5 Elafibranor - Résultats positifs de l'essai de Phase III ELATIVE chez des patients atteints de cholangite biliaire primitive

Le 30 juin 2023, Ipsen a annoncé les premières données positives de l'essai pivot de Phase III ELATIVE.

L'essai visait à évaluer l'efficacité et l'innocuité d'elafibranor, un double agoniste PPAR  $\alpha$  et  $\delta$  expérimental, dans le traitement de patients atteints d'une maladie hépatique cholestatique rare, la cholangite biliaire primitive (CBP), et présentant une réponse inadéquate ou une intolérance au traitement de référence, l'acide ursodésoxycholique (UDCA). L'essai a atteint son critère composite principal.

Ipsen a l'intention de soumettre des demandes d'autorisation pour elafibranor à la suite d'échanges avec les autorités américaines (FDA) et européennes (Agence européenne des médicaments).

## Note 2 Évolutions du périmètre de consolidation

### Note 2.1 Acquisition d'Albireo

Albireo est un groupe innovant de premier plan dans le domaine des modulateurs d'acides biliaries pour le traitement des maladies hépatiques rares.

Le 2 mars 2023, le Groupe a finalisé l'acquisition de la société, en acquérant 100 % du capital de la société, et en a pris le contrôle à cette date. Cette acquisition s'analyse comme un regroupement d'entreprises.

L'exercice d'allocation du prix d'acquisition a été réalisé et les impacts intégrés dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2023. Le Groupe pourra ajuster cette allocation dans les douze mois suivant l'acquisition.

Les coûts liés à l'acquisition ont été comptabilisés en Résultat Opérationnel et s'élèvent à 55 millions d'euros au 30 juin 2023, comprenant principalement les honoraires liés à la transaction, et les frais d'intégration.

Le détail du prix d'acquisition se présente comme suit :

(en millions d'euros)	Bilan d'ouverture
Prix payé pour l'acquisition des actions apportées dans le cadre de la fusion	814
Juste valeur des paiements conditionnels différés (Certificats de Valeur Garantie)	104
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>918</b>

Le regroupement d'entreprises relatif à l'acquisition du groupe Albireo a conduit Ipsen à reconnaître un goodwill de 104 millions d'euros.

(en millions d'euros)	Bilan d'ouverture
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>918</b>
Propriété intellectuelle - Bylvay	1 082
Autres immobilisations (incorporelles, corporelles et financières)	11
Actifs d'impôts différés	60
Stocks	57
Clients et comptes rattachés	7
Autres actifs courants	20
Passifs financiers dont concours bancaires	(110)
Passifs d'impôt différés	(273)
Passifs courants	(39)
<b>Juste valeur des actifs acquis et passifs assumés</b>	<b>814</b>
<b>Goodwill</b>	<b>118</b>

Le montant de la trésorerie décaissée s'est élevé à 933 millions d'euros.

(en millions d'euros)	Bilan d'ouverture
Prix payé pour l'acquisition des actions apportées dans le cadre de la fusion	814
Dette financière nette et concours bancaires assumés	110
Coûts de transaction	9
<b>Trésorerie décaissée</b>	<b>933</b>

Ipsen a intégré le groupe Albireo ainsi que ces six filiales à 100 % dans le périmètre de consolidation selon la méthode de l'intégration globale.

Au 30 juin 2023, la contribution d'Albireo au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 23 millions d'euros; sa contribution au résultat net correspond à une perte de 93 millions d'euros.

## Note 3 Principes et méthodes comptables et déclaration de conformité

### Note 3.1 Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606 / 2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement Européen et le Conseil Européen, les États Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2023 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'approuvé par l'Union Européenne à leur date de préparation.

Les États Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2023 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2022.

Les États Financiers consolidés condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliquées par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2022 (décrits à la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2022 publiés) et conformément aux autres normes et interprétations entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2023, à l'exception du principe retenu pour la comptabilisation de la charge d'impôt (comptabilisée sur la base d'une estimation du taux d'impôt effectif du Groupe attendu pour l'ensemble de l'exercice) et de l'application des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

### Note 3.2 Normes et interprétations entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2023

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023 sont listés ci-dessous :

- Amendements à IAS 1 – “Présentation des états financiers” – Information à fournir sur les principes et méthodes comptables ;
- Amendement à IAS 8 – “Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs” – Définition d'une estimation comptable ;
- Amendement à IAS 12 – “Impôts sur le résultat” – Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une transaction unique ;
- IFRS 17 – « Contrats d'assurance » et amendements ;

Ces amendements n'ont pas eu d'impact significatif sur les États Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2023.

Par ailleurs, les dispositions relatives à la réforme des retraites en France ont été publiées au Journal Officiel le 15 avril 2023. Ces nouvelles dispositions n'ont pas d'impact significatif sur les États Financiers consolidés condensés clos le 30 juin 2023.

### Note 3.3 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et non anticipés par le Groupe

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des amendements de normes et améliorations adoptés par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2023 :

- Amendement à IAS 12 – “Impôts sur le résultat” – Réforme fiscale internationale – Pilier II.

En décembre 2021, l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) a publié des règles globales de lutte contre l'érosion de la base d'imposition (règles GloBE) dans le cadre du Pilier II. Ces règles font partie d'une solution reposant sur deux piliers visant à résoudre les défis fiscaux soulevés par la numérisation de l'économie et ont été adoptées par plus de 135 pays et juridictions. L'application de ces règles Pilier II vise à assurer que les entreprises multinationales paient un montant minimum d'impôt sur le revenu provenant de chaque juridiction dans lesquelles elles opèrent grâce à la mise en place d'un système d'impôts complémentaires garantissant un taux effectif d'impôt minimum de 15 %.

Le Groupe est considéré comme un groupe d'entreprises multinational, qui opère principalement dans des juridictions fiscales où le taux d'impôt sur les sociétés est supérieur à 15 %.

L'application de cet amendement est en cours d'analyse.

### Note 3.4 Normes, amendements et interprétations publiés et non encore approuvés par l'Union Européenne

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés et non encore approuvés par l'Union Européenne sont listés ci-dessous :

- Amendements à IAS 1 – “Présentation des États Financiers” – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants ;
- Amendements à IFRS 16 – “Contrat de location – obligation locative découlant d'une cession-bail”
- Amendements à IAS 7 et IFRS 7 – “Information sur le risque de concentration en faisant référence aux accords de financement des fournisseurs”.

À la date d'arrêté des États Financiers consolidés condensés, l'analyse des normes et amendements publiés par l'IASB et non homologués par l'Union Européenne est en cours.

### Note 3.5 Recours à des estimations

Dans le cadre de la préparation des États Financiers consolidés condensés, la direction du Groupe a procédé à des estimations, exercé des jugements, et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges.

Ces estimations s'appuient sur les faits passés et différentes hypothèses et peuvent donc différer des résultats effectivement obtenus.

Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements significatifs exercés par le Groupe sont identiques à celles ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

### Note 3.6 Saisonnalité de l'activité

L'activité du Groupe n'est pas soumise à des effets significatifs de saisonnalité de ses ventes.

## Note 4 Secteurs opérationnels

Le Groupe opère sur un seul secteur opérationnel: la Médecine de Spécialité.

Le Résultat Opérationnel des Activités est l'indicateur utilisé par le Groupe pour évaluer la performance opérationnelle et allouer les ressources. Il correspond au Résultat Opérationnel duquel sont exclus les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels), les coûts liés à des

restructurations, les pertes de valeur des actifs incorporels et corporels, ainsi que d'autres éléments correspondant aux événements significatifs de nature à perturber la lecture de la performance du Groupe d'une année sur l'autre.

Cet indicateur de performance ne se substitue pas aux indicateurs IFRS et ne doit pas être perçu comme tel. Il est utilisé en complément des indicateurs IFRS.

### Note 4.1 Résultat Opérationnel des Activités

(en millions d'euros)	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	1 536,6	1 433,7
Produits des activités ordinaires	1 623,1	1 497,9
Résultat Opérationnel des Activités	523,2	568,0
<i>% du CA</i>	34,0 %	39,6 %

### Note 4.2 Du résultat opérationnel des Activités au Résultat Opérationnel

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre le Résultat Opérationnel des Activités et le Résultat Opérationnel :

(en millions d'euros)	S1 2023	S1 2022
<b>Résultat Opérationnel des Activités</b>	<b>523,2</b>	<b>568,0</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(90,7)	(46,6)
Autres produits et charges opérationnels	(107,4)	(16,4)
Coûts liés à des restructurations	(17,6)	(3,7)
Pertes de valeur	(11,9)	—
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>295,6</b>	<b>501,3</b>

Les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) correspondent principalement aux actifs Cabometyx, Onivyde, Bylvay et Tazverik.

Les autres produits et charges opérationnels incluent notamment les coûts d'acquisition et d'intégration d'Albireo (voir Note 2.1), la réévaluation des paiements d'étapes conditionnels Onivyde à la suite des résultats des études cliniques sur les nouvelles indications (voir Note 1.3), l'arrêt d'études cliniques, ainsi que l'impact des programmes de transformation du Groupe.

Au 30 juin 2022, les autres produits opérationnels incluaient la reconnaissance de crédits d'impôt historiques générés par des coûts de recherche portant sur des médicaments orphelins aux États-Unis.

Au premier semestre 2023, les coûts liés à des restructurations correspondent principalement aux projets de restructuration, notamment aux États-Unis, du fait de l'intégration d'Albireo.

## Note 5 Résultat financier

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2023	S1 2022
Produits d'intérêts reçus	3,0	1,9
Coût de la dette financière	(15,0)	(11,4)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(9,5)</b>
Gains/(pertes) de change (hors activités opérationnelles)	(8,0)	3,1
Ajustement de la juste-valeur des titres non consolidés	(6,8)	1,7
Charge d'intérêt nette liée aux avantages du personnel	(0,3)	0,3
Ajustement de la juste valeur des actifs et passifs conditionnels	(6,0)	(4,4)
Autres éléments financiers	(1,0)	(1,2)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(10,0)</b>

Au 30 juin 2023, l'ajustement de la juste valeur des actifs et passifs conditionnels inclut principalement une charge liée à des effets de désactualisation pour 6.0 millions d'euros.

Les autres éléments financiers intègrent notamment le coût des couvertures de change mises en place par le Groupe.



## Note 6 Impôt sur le résultat

### Note 6.1 Taux effectif d'impôt

(en millions d'euros)	S1 2023	S1 2022
Résultat des activités poursuivies	195,1	382,2
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(10,3)	(0,5)
<b>Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence</b>	<b>205,4</b>	<b>382,8</b>
Impôt courant	(99,4)	(103,8)
Impôt différé	43,4	(4,7)
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>(56,0)</b>	<b>(108,5)</b>
<b>Résultat des activités poursuivies avant quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence et avant impôt</b>	<b>261,5</b>	<b>491,3</b>
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>21,4 %</b>	<b>22,1 %</b>

Au 30 juin 2023, la charge d'impôt sur le résultat de 56,0 millions d'euros correspond à un taux effectif d'imposition de 21,4 % du résultat avant impôt des activités

poursuivies, hors quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, contre 108,5 millions d'euros au 30 juin 2022 (taux effectif d'imposition de 22,1 %).

### Note 6.2 Actifs et passifs d'impôts différés

La variation des actifs et passifs d'impôts différés s'analyse comme suit au cours du premier semestre 2023 :

(en millions d'euros)	31 décembre 2022	(Charge) / Produit en résultat	Impôts différés directement comptabilisés en réserves	Variation de périmètre	Différences de conversion	Transferts et autres mouvements	30 juin 2023
Actifs d'impôts différés	327,8	24,8	1,2	59,6	(7,7)	(57,9)	347,7
Passifs d'impôts différés	(77,9)	18,6	1,2	(272,7)	9,6	23,5	(297,6)
<b>Actifs nets d'impôts différés</b>	<b>249,9</b>	<b>43,4</b>	<b>2,5</b>	<b>(213,2)</b>	<b>1,9</b>	<b>(34,5)</b>	<b>50,1</b>

La variation des impôts différés est principalement liée à l'acquisition d'Albireo du fait de la reconnaissance de l'actif d'impôts différés sur déficits reportables pour un montant de 59,6 millions d'euros, ainsi que des passifs d'impôts différés relatifs à la réévaluation à la juste valeur des actifs incorporels et des stocks.

La variation des actifs et passifs d'impôts différés s'analyse comme suit au cours du premier semestre 2022 :

(en millions d'euros)	31 décembre 2021	Application de l'amendement IAS 12	1 <sup>er</sup> janvier 2022 retraité	(Charge) / Produit en résultat	Impôts différés directement comptabilisés en réserves	Différences de conversion	Transferts et autres mouvements	30 juin 2022
Actifs d'impôts différés	258,7	6,7	265,3	(4,3)	(2,9)	11,5	15,7	285,3
Passifs d'impôts différés	(101,8)	—	(101,8)	0,5	6,1	(5,8)	(19,8)	(120,7)
<b>Actifs nets d'impôts différés</b>	<b>156,9</b>	<b>6,7</b>	<b>163,5</b>	<b>(3,8)</b>	<b>3,2</b>	<b>5,7</b>	<b>(4,1)</b>	<b>164,5</b>

Le Groupe a appliqué rétrospectivement l'amendement à la norme IAS 12 relatif aux impôts différés rattachés à des actifs et passifs résultant d'une transaction unique, ce qui a conduit à reconnaître des impôts différés actif et passif au titre des contrats de location conduisant à un impôt différé actif net d'un montant de 6,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2022, en contrepartie des réserves consolidés.

Les impacts sur le compte de résultat et sur le tableau de flux de trésorerie à fin juin 2022 n'ont pas été retraités du fait de leur caractère non matériel.

## Note 7 *Goodwill*

### Note 7.1 Évolution des *goodwill*

(en millions d'euros)

	<i>Goodwill</i>
<b>31 décembre 2022</b>	<b>579,9</b>
Variations de périmètre	115,5
Différences de conversion	(14,4)
<b>30 juin 2023</b>	<b>681,0</b>

La variation des *goodwill* résulte principalement de l'acquisition d'Albireo (voir Note 2.1 des États Financiers consolidés condensés au 30 juin 2023).

### Note 7.2 Pertes de valeur des *goodwill*

Les tests de perte de valeur des *goodwill* sont réalisés au moins une fois par an. En l'absence d'indice de perte de valeur constaté au 30 juin 2023, aucun test n'a été réalisé.

## Note 8 Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Propriété intellectuelle	Logiciels et progiciels	Immobilisations incorporelles en cours	Total des autres immobilisations incorporelles
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b>	<b>2 703,5</b>	<b>151,8</b>	<b>29,0</b>	<b>2 884,2</b>
Variations de périmètre	213,3	(8,7)	(4,3)	200,3
Acquisitions/augmentations	110,3	3,8	42,3	156,4
Cessions/diminutions	(38,6)	(36,8)	—	(75,4)
Différences de conversion	59,7	0,5	0,1	60,3
Transferts et autres mouvements	—	14,7	(14,7)	0,1
<b>Valeur brute au 31 décembre 2022</b>	<b>3 048,2</b>	<b>125,4</b>	<b>52,3</b>	<b>3 225,9</b>
Variations de périmètre	1 082,3	0,1	—	1 082,3
Acquisitions/augmentations	12,3	0,9	19,2	32,4
Cessions/diminutions	(4,3)	(1,2)	—	(5,5)
Différences de conversion	(65,7)	(0,2)	—	(66,0)
Transferts et autres mouvements	—	9,4	(5,3)	4,1
<b>Valeur brute au 30 juin 2023</b>	<b>4 072,6</b>	<b>134,3</b>	<b>66,2</b>	<b>4 273,1</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b>	<b>(1 397,4)</b>	<b>(112,9)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(1 514,2)</b>
Variations de périmètre	85,1	7,2	3,8	96,2
Dotations aux amortissements	(104,0)	(14,1)	(0,1)	(118,2)
Pertes de valeur	(114,3)	—	—	(114,3)
Cessions/diminutions	30,0	35,0	—	65,0
Différences de conversion	(54,4)	(0,4)	—	(54,8)
Transferts et autres mouvements	—	—	(0,1)	(0,1)
<b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2022</b>	<b>(1 555,0)</b>	<b>(85,2)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(1 640,5)</b>
Variations de périmètre	—	—	—	—
Dotations aux amortissements	(90,7)	(7,8)	—	(98,5)
Pertes de valeur	(10,8)	—	—	(10,8)
Cessions/diminutions	—	0,9	—	0,9
Différences de conversion	23,4	0,1	—	23,6
Transferts et autres mouvements	—	—	—	—
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2023</b>	<b>(1 633,0)</b>	<b>(92,0)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(1 725,3)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2022</b>	<b>1 493,2</b>	<b>40,2</b>	<b>52,0</b>	<b>1 585,4</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2023</b>	<b>2 439,6</b>	<b>42,4</b>	<b>65,9</b>	<b>2 547,9</b>

### Note 8.1 Valeur brute des actifs incorporels

Au cours du premier semestre 2023, l'évolution de la valeur brute des actifs incorporels est essentiellement liée :

- à la reconnaissance de l'actif incorporel lié à Bylvay à la valeur de marché pour un montant de 1,1 milliard d'euros (voir Note 2.1);
- à l'enregistrement d'actifs incorporels au titre du partenariat avec IRICor pour un montant de 8,3 millions d'euros et des paiements versés à Exelixis pour 3,9 millions;
- à la fin du partenariat avec Bakx Therapeutics ayant conduit à la sortie de la propriété intellectuelle pour 4,3 millions d'euros.

Les pertes de valeur sont liées à la dépréciation d'actifs précliniques en Oncologie à la suite de résultats défavorables de certaines études cliniques.

### Note 8.2 Dépréciations des actifs incorporels

Conformément à la norme IAS 36, le Groupe a analysé l'ensemble des indices externes et internes qui pourraient indiquer que les actifs incorporels pourraient avoir subi une perte de valeur.

Compte tenu des avis rendus par les autorités réglementaires américaines et européennes (voir Note 1.4), un test de perte de valeur a été réalisé au 30 juin 2023 sur cet actif. Aucune dépréciation complémentaire n'a été comptabilisée au 30 juin 2023.

## Note 9 Immobilisations corporelles

### Note 9.1 Évolution des immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles présentées ci-dessous intègrent les droits d'utilisation des actifs de location.

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions	Matériels et outillages	Autres immobilisations	Immobilisations corporelles en cours	Total des immobilisations corporelles
<b>Valeur brute au 31 décembre 2022</b>	<b>16,8</b>	<b>464,7</b>	<b>295,3</b>	<b>135,3</b>	<b>146,7</b>	<b>1 058,7</b>
Variations de périmètre	—	9,2	—	0,8	0,2	10,3
Acquisitions/augmentations	—	1,9	0,1	5,0	33,6	40,6
Cessions/diminutions	—	(13,6)	(3,0)	(5,1)	—	(21,7)
Différences de conversion	0,1	(0,9)	2,8	(0,1)	1,3	3,1
Transferts et autres mouvements	—	27,4	3,9	10,2	(43,0)	(1,5)
<b>Valeur brute au 30 juin 2023</b>	<b>16,8</b>	<b>488,7</b>	<b>299,2</b>	<b>146,1</b>	<b>138,8</b>	<b>1 089,6</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2022</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(228,9)</b>	<b>(173,6)</b>	<b>(71,9)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(477,3)</b>
Variation de périmètre	—	—	—	—	—	—
Dotations aux amortissements	(0,2)	(19,0)	(9,1)	(9,2)	—	(37,5)
Pertes de valeur	—	(3,4)	(8,0)	—	—	(11,4)
Cessions/diminutions	—	3,9	2,9	4,6	—	11,5
Différences de conversion	—	0,7	(1,6)	0,1	—	(0,7)
Transferts et autres mouvements	—	(2,5)	—	—	—	(2,5)
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2023</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(249,2)</b>	<b>(189,4)</b>	<b>(76,3)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(518,0)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2022</b>	<b>15,2</b>	<b>235,8</b>	<b>121,7</b>	<b>63,4</b>	<b>145,3</b>	<b>581,4</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2023</b>	<b>15,0</b>	<b>239,5</b>	<b>109,7</b>	<b>69,8</b>	<b>137,4</b>	<b>571,6</b>

Au 30 juin 2023, les pertes de valeur correspondent principalement à des aménagements et équipements de laboratoires.

### Note 9.2 Droits d'utilisation des actifs de location

(en millions d'euros)	Immobilier	Véhicules	Autres	Total des droits d'utilisation des actifs
<b>Valeur nette au 31 décembre 2022</b>	<b>76,2</b>	<b>7,1</b>	<b>—</b>	<b>83,2</b>
Variations de périmètre	9,2	—	—	9,2
Acquisitions/augmentations	1,2	3,6	—	4,7
Cessions/diminutions	(9,1)	(0,2)	—	(9,3)
Amortissements/pertes de valeur	(13,4)	(2,8)	—	(16,3)
Différences de conversion	(0,9)	(0,1)	—	(1,1)
Transferts et autres mouvements	—	0,1	—	0,1
<b>Valeur nette au 30 juin 2023</b>	<b>63,0</b>	<b>7,6</b>	<b>—</b>	<b>70,6</b>

## Note 10 Titres non consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Titres à la juste-valeur par les autres éléments du résultat global	Titres à la juste-valeur par le compte de résultat	Total des titres non consolidés
<b>31 décembre 2022</b>	<b>49,4</b>	<b>60,4</b>	<b>109,8</b>
Variations de juste-valeur	(12,3)	(5,4)	(17,7)
Acquisitions/augmentations	0,0	4,1	4,1
Cessions/diminutions	—	(0,4)	(0,4)
Autres variations y compris différences de conversion	—	(0,2)	(0,2)
<b>30 juin 2023</b>	<b>37,1</b>	<b>58,5</b>	<b>95,6</b>

### Note 10.1 Titres non consolidés à la juste valeur par les autres éléments du résultat global

Au 30 juin 2023, la variation de juste valeur de ces titres correspond principalement à la baisse de la juste valeur des titres de la société Rythm Pharmaceuticals Inc. pour 10,2 millions d'euros.

### Note 10.2 Titres non consolidés à la juste valeur par le compte de résultat

Les acquisitions relatives aux titres non consolidés à la juste valeur par compte de résultat correspondent aux versements effectués aux fonds Agent Capital I et II pour un total de 4,1 millions d'euros, tandis que les diminutions résultent des distributions reçues par ces mêmes fonds pour un montant de 0,4 millions d'euros.

La variation de juste valeur est principalement liée aux fonds Agent Capital I et II pour respectivement 5,0 millions d'euros et 0,8 million d'euros.

## Note 11 Participations dans des entreprises mises en équivalence

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 décembre 2022
Participations dans des entreprises mises en équivalence	16,0	26,4

Au 30 juin 2023, les titres de la société Bakx Therapeutics Inc. ont été entièrement dépréciés pour un montant de 10,5 millions d'euros à la suite de la décision de mettre fin aux travaux de recherche et à l'accord de collaboration et de licence conclu avec la société.

## Note 12 Actifs et passifs non courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actifs liés à des paiements conditionnels reconnus lors de regroupements d'entreprises	63,2	—
Contrat de liquidité	2,4	1,9
Dépôts versés	4,3	4,2
<b>Total des autres actifs non courants</b>	<b>70,8</b>	<b>6,1</b>
Produits constatés d'avance non courants	42,3	40,6
Passifs conditionnels liés aux regroupements d'entreprises	227,1	63,1
<b>Total des autres passifs non courants</b>	<b>269,4</b>	<b>103,7</b>

Les actifs et passifs conditionnels liés aux regroupements d'entreprises au 30 juin 2023 comprennent les certificats de valeur garantie (CVG) résultant de l'acquisition d'Epizyme pour 51,7 millions d'euros, ainsi que celui d'Albireo pour un montant de 102,9 millions d'euros. Ils incluent également un actif et un passif du même montant au titre du droit à royalties sur les ventes d'Elobixibat au Japon pour 63,2 millions d'euros.

## Note 13 Actifs et passifs courants

### Note 13.1 Stocks

(en millions d'euros)	30 Juin 2023			31 décembre 2022
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Matières premières et approvisionnements	61,7	(5,4)	56,2	46,4
En cours de production	179,0	(8,7)	170,3	137,3
Produits finis	133,1	(9,6)	123,5	100,4
<b>Total</b>	<b>373,7</b>	<b>(23,8)</b>	<b>350,0</b>	<b>284,1</b>

La variation de la période inclut notamment l'entrée des stocks Albireo pour 56,7 millions d'euros, ainsi qu'un effet négatif de 4,3 millions d'euros liés aux impacts de change.

### Note 13.2 Créances clients

(en millions d'euros)	30 Juin 2023	31 décembre 2022
Valeur brute	653,5	637,1
Dépréciation	(4,1)	(4,6)
<b>Valeur nette</b>	<b>649,4</b>	<b>632,5</b>

### Note 13.3 Dettes fournisseurs

(en millions d'euros)	30 Juin 2023	31 décembre 2022
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	746,6	647,1

### Note 13.4 Autres actifs courants

(en millions d'euros)	30 Juin 2023	31 décembre 2022
Actifs liés à des paiements conditionnels reconnus lors de regroupements d'entreprises	58,8	41,4
Avances et acomptes versés	11,6	13,0
Charges constatées d'avance	111,2	77,5
TVA à récupérer	66,0	69,3
Créances diverses	38,7	38,3
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>286,2</b>	<b>239,5</b>

### Note 13.5 Autres passifs courants

(en millions d'euros)	30 Juin 2023	31 décembre 2022
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	39,0	42,5
Dettes sociales	168,1	197,8
Dettes de TVA	48,5	34,8
Autres dettes fiscales (hors TVA et impôts sur les bénéfices)	19,8	16,7
Produits constatés d'avance courants	9,8	5,2
Passifs conditionnels liés aux regroupements d'entreprises	241,2	197,3
Autres passifs courants	18,3	9,0
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>544,7</b>	<b>503,3</b>

L'augmentation des passifs conditionnels courants résulte principalement de la réévaluation des paiements d'étapes conditionnels d'Onivyde à la suite de l'acceptation par la FDA de la demande d'indication supplémentaire.

## Note 14 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Trésorerie	408,4	528,6
Équivalents de trésorerie	5,0	640,7
Concours bancaires	(1,2)	(3,8)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>412,2</b>	<b>1 165,5</b>

## Note 15 Capitaux propres consolidés

### Note 15.1 Composition du capital

Au 30 juin 2023, le capital social s'élève à 83 814 526 euros et se compose de 83 814 526 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 48 307 670 actions à droit de vote double, contre 83 814 526 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro, dont 48 299 982 actions à droit de vote double, au 31 décembre 2022.

### Note 15.2 Distributions

Un dividende de 1,20 euro par action a été attribué aux actionnaires par décision de l'Assemblée Générale du 31 mai 2023 et mis en paiement le 6 juin 2023.

La distribution au titre de l'exercice précédent s'élevait à 1,20 euro par action.

## Note 16 Provisions

(en millions d'euros)	Provisions pour risques et charges de nature économique et opérationnelle	Provision pour restructuration	Autres provisions	Total Provisions
<b>31 décembre 2022</b>	<b>19,6</b>	<b>26,9</b>	<b>77,7</b>	<b>124,2</b>
Augmentations de provisions	9,3	0,6	11,1	20,9
Reprises de provisions utilisées	(2,8)	(15,5)	(2,3)	(20,6)
Reprises de provisions non utilisées	(3,7)	—	(0,8)	(4,5)
Variations de périmètre	—	—	—	—
Différences de conversion, transferts et autres variations	(0,1)	(0,4)	(34,0)	(34,5)
<b>30 juin 2023</b>	<b>22,3</b>	<b>11,6</b>	<b>51,7</b>	<b>85,5</b>
dont provisions non courantes	6,5	3,6	24,3	34,3
dont provisions courantes	15,8	8,0	27,3	51,2

Au 30 juin 2023, les provisions s'analysent comme suit :

- **Risques et charges de nature économique et opérationnelle**

Ces provisions concernent certains risques de nature économique reflétant les coûts que le Groupe pourrait être amené à supporter pour mettre fin à des contrats commerciaux, arrêter des études de recherche et développement ou résoudre divers désaccords d'origine commerciale.

- **Provisions pour restructuration**

Ces provisions correspondent principalement à des coûts engagés par le Groupe pour adapter sa structure, ainsi que les coûts d'intégration d'Albireo.

- **Autres provisions**

Ces provisions comprennent notamment le risque que pourrait entraîner, dans certaines filiales du Groupe, une réappréciation par les autorités locales de certains éléments d'imposition (hors impôts sur les sociétés).

Les dotations et reprises du premier semestre 2023 ont été enregistrées en Résultat Opérationnel.

## Note 17 Actifs et passifs financiers

### Note 17.1 Actifs financiers

(en millions d'euros)	31 décembre 2022	Nouveaux actifs / Augmentations	Remboursements / Diminutions	Variation de juste-valeur	Autres mouvements y compris différences de conversion	30 juin 2023
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	—	—	—	<b>0,2</b>
Instruments dérivés	31,0	—	—	(6,3)	—	24,7
Autres actifs financiers courants	—	—	—	—	—	—
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>31,0</b>	—	—	<b>(6,3)</b>	—	<b>24,7</b>
<b>Total actifs financiers</b>	<b>31,1</b>	<b>0,1</b>	—	<b>(6,3)</b>	—	<b>24,9</b>

### Note 17.2 Passifs financiers

(en millions d'euros)	31 décembre 2022	Nouveaux emprunts Augmentations	Remboursements / Diminutions	Variation de juste-valeur	Autres mouvements y compris différences de conversion	30 juin 2023
Emprunts obligataires et bancaires	581,8	—	(300,0)	—	(7,1)	274,7
Passifs de location	82,0	4,7	(12,0)	(0,1)	(3,9)	70,7
Autres passifs financiers	3,3	1,7	(0,4)	—	(0,1)	4,6
<b>Passifs financiers non courants évalués au coût amorti</b>	<b>667,0</b>	<b>6,4</b>	<b>(312,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>349,9</b>
<b>Passifs financiers non courants évalués à la juste-valeur</b>	<b>—</b>	—	—	—	2,0	2,0
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>667,0</b>	<b>6,4</b>	<b>(312,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>351,9</b>
Lignes de crédit et emprunts bancaires	—	150,0	—	—	—	150,0
Passifs de location	27,7	0,1	(14,3)	—	14,7	28,1
Autres passifs financiers (1)	73,1	422,0	(342,0)	—	(2,6)	150,5
<b>Passifs financiers courants évalués au coût amorti</b>	<b>100,8</b>	<b>572,1</b>	<b>(356,3)</b>	—	<b>12,1</b>	<b>328,6</b>
Instruments financiers dérivés	13,0	—	—	0,3	—	13,3
<b>Passifs financiers courants évalués à la juste-valeur</b>	<b>13,0</b>	—	—	<b>0,3</b>	—	<b>13,3</b>
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>113,8</b>	<b>572,1</b>	<b>(356,3)</b>	<b>0,3</b>	<b>12,1</b>	<b>341,9</b>
<b>Total passifs financiers</b>	<b>780,8</b>	<b>578,5</b>	<b>(668,7)</b>	<b>0,2</b>	<b>3,1</b>	<b>693,8</b>

(1) Les émissions et les remboursements sur les autres passifs financiers courants évalués au coût amorti concernent essentiellement les billets de trésorerie.

Le 16 juin 2023, le Groupe a procédé au remboursement d'un emprunt obligataire public à 7 ans non assorti de suretés pour un montant de 300 millions d'euros dont le coupon annuel était de 1.875 %.

Les financements du Groupe au 30 juin 2023 comprennent notamment :

- un financement à long terme sur le marché américain (US Private Placement - USPP) à hauteur de 300 millions de dollars en deux tranches de 7 et 10 ans de maturité souscrit le 23 juillet 2019 ;
- un crédit syndiqué ("RCF") souscrit le 24 mai 2019, d'un montant de 1 500 millions d'euros et d'une maturité initiale de cinq ans, comprenant deux options d'extension d'un an, exercées respectivement en 2020 et en 2021, portant ainsi la maturité au mois de mai 2026. Au 30 juin 2023, 150 millions d'euros supplémentaires ont été tirés avec une échéance fixée au 29 novembre 2023.
- un programme d'émission de billets de trésorerie (NEU CP - Negotiable European Commercial Paper) de 600 millions d'euros, utilisé à hauteur de 145 millions d'euros au 30 juin 2023, contre 65 millions d'euros au 31 décembre 2022.



## Note 18 Risques financiers, comptabilité de couverture et juste valeur des instruments financiers

Une part de l'activité du Groupe provient de pays où l'euro, devise de reporting du Groupe, est la monnaie fonctionnelle. Néanmoins, de par son activité internationale, le Groupe est exposé aux fluctuations des taux de change qui peuvent impacter ses résultats.

Plusieurs types de risques peuvent être distingués :

- le risque de change transactionnel lié aux activités commerciales : le Groupe couvre, sur la base des prévisions budgétaires, les principales monnaies (USD, GBP, CNY, CHF, AUD, BRL) ;
- le risque de change financier lié aux financements contractés dans une devise différente des monnaies fonctionnelles des entités.

Ipsen a mis en place une politique de couverture du risque de change afin de réduire la volatilité liée aux variations des devises étrangères dans son résultat.

### Impact en capitaux propres des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs

Au 30 juin 2023, la réserve de couverture des flux futurs relative à la couverture de transactions commerciales représente 12,3 millions d'euros avant impôt contre une réserve de 24,5 millions d'euros avant impôt au 31 décembre 2022.

### Impact en Résultat Opérationnel des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs

Au 30 juin 2023, l'impact en Résultat Opérationnel des couvertures de flux futurs relatif à la couverture de transactions commerciales représente 12,9 millions d'euros.

### Impact en résultat financier des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs

Au 30 juin 2023, l'impact des instruments financiers qualifiés en couverture de flux futurs et enregistré en résultat financier est de (8,9) millions d'euros.

### Impact en résultat financier des instruments financiers non qualifiés en couverture de flux futurs

L'impact des instruments financiers non qualifiés en couverture de flux futurs est inclus dans le poste "Gains/ (pertes) de change (hors activités opérationnelles)" du résultat financier ((8,0) millions d'euros au 30 juin 2023). L'impact en résultat financier des instruments financiers est de 6,2 millions d'euros sur la période.

### Impact en capitaux propres des instruments financiers qualifiés en couverture d'investissement net

Au 30 juin 2023, la réserve de couverture d'investissement net représente (9,9) million d'euros avant impôt.

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les instruments financiers dérivés détenus par le Groupe se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2023						31 décembre 2022			
	Notionnel	Juste valeur		Nominal réparti par échéance			Notionnel	Juste valeur		
		Actif	Passif	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans		Actif	Passif	
<b>Risque de change - Couverture de transactions commerciales</b>										
Contrats forward vendeurs	Cash Flow Hedge	410,8	21,4	(6,8)	410,8	—	—	811,4	24,1	(6,6)
Contrats options vendeurs	Cash Flow Hedge	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes vendeurs à échéance	Cash Flow Hedge	113,4	1,1	(0,5)	113,4	—	—	130,2	3,9	(0,3)
Contrats forward acheteurs	Cash Flow Hedge	109,1	0,9	(0,1)	109,1	—	—	155,4	0,1	(1,7)
Contrats options acheteurs	Cash Flow Hedge	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes acheteurs à échéance	Cash Flow Hedge	36,7	—	(0,6)	36,7	—	—	101,1	0,4	(2,8)
<b>Total transactions commerciales</b>		<b>670,0</b>	<b>23,4</b>	<b>(8,1)</b>	<b>670,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 198,2</b>	<b>28,4</b>	<b>(11,4)</b>
<b>Risque de change - Couverture de transactions financières</b>										
Contrats forward vendeurs	Dérivés non qualifiés	—	—	—	—	—	—	39,7	2,4	(0,3)
Contrats swaps cambistes vendeurs à échéance	Dérivés non qualifiés	362,3	1,1	—	362,3	—	—	202,6	0,1	(0,8)
Contrats forward acheteurs	Dérivés non qualifiés	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Contrats swaps cambistes acheteurs à échéance	Dérivés non qualifiés	730,4	0,1	(5,1)	730,4	—	—	606,9	—	(0,5)
<b>Total transactions financières</b>		<b>1 092,7</b>	<b>1,2</b>	<b>(5,2)</b>	<b>1 092,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>849,2</b>	<b>2,5</b>	<b>(1,6)</b>
<b>Total couvertures transactions commerciales et financières</b>		<b>1 762,7</b>	<b>24,6</b>	<b>(13,3)</b>	<b>1 762,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 047,4</b>	<b>30,9</b>	<b>(13,0)</b>

## Note 19 Informations relatives aux parties liées

---

Le Groupe n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours de la période.

## Note 20 Engagements et passifs éventuels

---

Dans le cadre de son activité, et particulièrement des opérations de développement stratégique qu'il conduit en vue de nouer des partenariats, le Groupe contracte régulièrement des accords pouvant conduire, sous réserve de la réalisation de certains événements, à des engagements financiers éventuels (voir note 23 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2022).

L'augmentation des engagements donnés au cours du premier semestre 2023 pour un montant brut de 447 millions d'euros résulte principalement du contrat de licence signé avec IRICoR, partiellement compensée par la terminaison du contrat de licence avec la société Bakx Therapeutics.

### Procédure d'arbitrage en cours avec Galderma

En 2021, Galderma a initié deux procédures d'arbitrage contre Ipsen auprès de la Cour internationale d'arbitrage de la CCI.

Le premier différend porte sur la stratégie de soumission réglementaire de la toxine botulique liquide type A (QM-1114) par Galderma, pour laquelle Ipsen, en tant que détenteur de l'autorisation de mise sur le marché et responsable ultime vis-

à-vis des agences de réglementation mais également titulaire de la propriété intellectuelle depuis 2014 dans les territoires où Galderma est nommé distributeur exclusif, s'est opposé au dépôt réglementaire non autorisé d'une demande de licence biologique (« BLA ») soumise par Galderma en son propre nom auprès de la FDA en contravention à l'accord contractuel existant.

Le second différend concerne le périmètre territorial du partenariat commercial relatif à Dysport® esthétique et Azzalure® en Europe de l'Est et en Asie centrale dans le cadre de l'accord européen signé en 2007.

Les deux arbitrages sont en cours devant les tribunaux arbitraux de la CCI. Ipsen entend pleinement défendre et faire valoir ses droits contre les allégations de Galderma.

Au 30 juin 2023, Ipsen ne peut raisonnablement prédire l'issue de ces affaires ni l'impact financier qui en découlerait sur les états financiers à ce stade de la procédure.

Les autres engagements existants au 31 décembre 2022 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2023.

## Note 21 Événements postérieurs à la clôture du 30 juin 2023

---

Aucun événement n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des comptes par le Conseil d'administration qui, n'ayant pas été pris en considération, soit susceptible d'entraîner une remise en question des comptes eux-mêmes ou de rendre nécessaire une mention dans les États Financiers consolidés condensés.

## 2

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

## 2.1 Comparaison des ventes consolidées des deuxièmes trimestres et premiers semestres 2023 et 2022

### Ventes par aire thérapeutique et par produit

(en millions d'euros)	2e Trimestre				1er Semestre			
	S1 2023	S1 2022	% Variation	% Variation hors effet de change <sup>(1)</sup>	T2 2023	T2 2022	% Variation	% Variation hors effet de change <sup>(1)</sup>
<b>Oncologie</b>	<b>598,9</b>	<b>607,8</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>0,4 %</b>	<b>1 169,6</b>	<b>1 164,2</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,7 %</b>
Somatuline®	265,5	314,0	-15,4 %	-14,1 %	528,7	600,0	-11,9 %	-12,0 %
Decapeptyl®	146,8	135,4	8,4 %	11,0 %	276,8	264,6	4,6 %	6,0 %
Cabometyx®	135,4	113,3	19,5 %	22,1 %	265,8	212,2	25,3 %	26,3 %
Onivyde®	40,7	43,1	-5,6 %	-3,7 %	77,6	83,2	-6,7 %	-8,0 %
Tazverik®	9,4	—	n/a	n/a	18,6	—	n/a	n/a
Autres produits d'Oncologie	1,1	2,1	-47,5 %	-47,4 %	2,1	4,3	-50,9 %	-50,6 %
<b>Neuroscience</b>	<b>167,8</b>	<b>126,7</b>	<b>32,4 %</b>	<b>37,8 %</b>	<b>324,2</b>	<b>246,9</b>	<b>31,3 %</b>	<b>31,1 %</b>
Dysport®	164,7	123,9	33,0 %	38,3 %	319,4	242,3	31,8 %	31,7 %
Autres produits de Neurosciences	3,0	2,8	6,5 %	19,0 %	4,9	4,6	5,7 %	2,6 %
<b>Maladies Rares</b>	<b>28,1</b>	<b>11,3</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>42,8</b>	<b>22,6</b>	<b>89,5 %</b>	<b>90,4 %</b>
Bylvay®	18,1	—	n/a	n/a	23,1	—	n/a	n/a
NutropinAq®	5,4	7,4	-26,9 %	-26,7 %	10,8	14,5	-25,5 %	-25,4 %
Increlex®	4,2	3,8	12,0 %	14,1 %	8,4	8,0	5,4 %	4,9 %
Autres produits de Maladies Rares	0,3	0,1	n/a	n/a	0,5	0,1	n/a	n/a
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>794,8</b>	<b>745,8</b>	<b>6,6 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>1 536,6</b>	<b>1 433,7</b>	<b>7,2 %</b>	<b>7,4 %</b>

<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

Les commentaires sont basés sur la performance du premier semestre 2023.

- Somatuline : l'érosion des ventes en Amérique du Nord de 9,6% est liée à des effets négatifs sur les prix aux États-Unis, partiellement compensés par un impact favorable reflétant la baisse des niveaux de stocks des grossistes au premier trimestre 2022. En Europe, les ventes ont diminué de 21,7% en raison de l'arrivée du générique du lanréotide sur plusieurs marchés, dont la France, l'Espagne et l'Italie. Les ventes dans le Reste du Monde ont augmenté de 6,3% grâce à de solides performances dans plusieurs zones géographiques, dont l'Amérique latine.
- Decapeptyl : la performance a été tirée principalement par la croissance des ventes en Chine malgré des effets négatifs sur les prix et dans les autres pays d'Asie. En Europe, le gain continu de parts de marché en France est compensé par la baisse des volumes en Allemagne.
- Cabometyx : forte croissance des volumes dans le carcinome du rein dans la plupart des zones géographiques, en tant que monothérapie de deuxième ligne et en tant que traitement de première ligne en association avec le nivolumab dans un nombre croissant de pays.

- Onivyde: performance impactée par la baisse des ventes au partenaire d'Ipsen pour les territoires hors États-Unis résultant d'une modification contractuelle du schéma de production malgré une croissance soutenue des ventes aux États-Unis.
- Tazverik: ventes consolidées sur la totalité du premier semestre compte tenu de l'acquisition d'Epizyme finalisée en août 2022. Croissance des ventes commerciales de 18% par rapport au premier semestre 2022.
- Dysport: la performance a été tirée par la poursuite de la croissance sur les marchés esthétiques, un effet de base favorable liée à l'augmentation des capacités de production lors du premier semestre 2022, et une forte demande sur la plupart des marchés thérapeutiques.
- Bylvay: des ventes consolidées sur quatre mois, compte tenu de la finalisation de l'acquisition d'Albireo en mars 2023, avec une forte dynamique de croissance sur le second trimestre.

## Répartition géographique du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2e Trimestre				1er Semestre			
	S1 2023	S1 2022	% Variation	% Variation hors effet de change <sup>(2)</sup>	T2 2023	T2 2022	% Variation	% Variation hors effet de change <sup>(2)</sup>
Amérique du Nord	246,8	253,0	-2,4%	-0,5%	491,6	479,4	2,6%	1,5%
Europe	322,4	318,9	1,1%	1,3%	618,7	623,6	-0,8%	-0,4%
Reste du Monde	225,6	173,8	29,7%	36,9%	426,3	330,7	28,9%	30,2%
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>794,8</b>	<b>745,8</b>	<b>6,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>1 536,6</b>	<b>1 433,7</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,4%</b>

- Amérique du Nord : les ventes ont augmenté de 1,5 %, tirées par la solide performance d'Onivyde, la contribution des médicaments récemment acquis Tazverik et Bylvay, et la croissance robuste de Dysport sur le marché thérapeutique, partiellement compensées par l'érosion progressive des ventes de Somatuline, et le calendrier des expéditions de Dysport à Galderma en médecine esthétique.
- Europe : les ventes ont été stables (-0,4 %), principalement tirée par la performance de Somatuline liée à l'arrivée du générique et par la baisse des ventes d'Onivyde au partenaire d'Ipsen pour les territoires hors États-Unis, compensés par la forte croissance de Dysport et Cabometyx.
- Reste du Monde : les ventes ont augmenté de 30,2 %, portées par les solides performances de Cabometyx et de Dysport, principalement en Amérique latine et dans la région Moyen-Orient et Afrique du Nord.

<sup>(2)</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

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

Albireo a été intégré à 100% dans les comptes du Groupe à partir du 1<sup>er</sup> mars 2023.

### Compte de résultat des activités

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 ».

(en millions d'euros)	S1 2023		S1 2022		Variation en %
		% des ventes		% des ventes	
Chiffre d'affaires	1 536,6	100 %	1 433,7	100 %	7,2 %
Autres produits de l'activité	86,5	5,6 %	64,2	4,5 %	34,8 %
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 623,1</b>	<b>105,6 %</b>	<b>1 497,9</b>	<b>104,5 %</b>	<b>8,4 %</b>
Coûts de revient des ventes	(269,9)	-17,6 %	(242,1)	-16,9 %	11,5 %
Frais commerciaux	(444,3)	-28,9 %	(391,9)	-27,3 %	13,4 %
Frais de recherche et développement	(290,2)	-18,9 %	(207,2)	-14,5 %	40,1 %
Frais généraux et administratifs	(108,4)	-7,1 %	(95,4)	-6,7 %	13,6 %
Autres produits opérationnels des activités	13,1	0,9 %	6,5	0,5 %	100,1 %
Autres charges opérationnelles des activités	(0,3)	—	—	—	n/a
<b>Résultat Opérationnel des activités</b>	<b>523,2</b>	<b>34,0 %</b>	<b>568,0</b>	<b>39,6 %</b>	<b>-7,9 %</b>
Coût de l'endettement financier net	(12,0)	-0,8 %	(9,5)	-0,7 %	27,0 %
Autres produits et charges financiers	(17,1)	-1,1 %	(15,4)	-1,1 %	10,7 %
Impôt sur le résultat des activités	(101,0)	-6,6 %	(122,0)	-8,5 %	-17,2 %
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	—	0,0 %	(0,5)	0,0 %	-100,0 %
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>393,0</b>	<b>25,6 %</b>	<b>420,5</b>	<b>29,3 %</b>	<b>-6,5 %</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	393,1	25,6 %	420,5	29,3 %	-6,5 %
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	—	—	—	n/a
<b>Résultat net des activités dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b>	<b>4,73</b>		<b>5,06</b>		<b>-6,6 %</b>

#### Chiffre d'affaires Groupe

Le chiffre d'affaires Groupe a augmenté de 7,2% au premier semestre 2023 (en données publiées), à 1 536,6 millions d'euros avec un effet défavorable des devises de -0,2%.

#### Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité se sont élevés à 86,5 millions d'euros, en hausse de 34,8%. Cette variation s'explique par le paiement initial du partenaire d'Ipsen pour l'octroi de droits de licence d'Onivyde dans les territoires autres qu les États-Unis, en première ligne de l'adénocarcinome canalaire pancréatique (PDAC).

#### Coût de revient des ventes

Le coût de revient des ventes s'est élevé à 269,9 millions d'euros et a représenté 17,6% du chiffre d'affaires Groupe, soit une augmentation en pourcentage du chiffre d'affaires Groupe de 0,7 point (S1 2022 : 242,1 millions d'euros ou 16,9%) principalement due à une augmentation des redevances lié à un mix produits défavorable.

#### Frais commerciaux

Les frais commerciaux de 444,3 millions d'euros (soit 28,9% du chiffre d'affaires Groupe) ont augmenté de 13,4% en raison de l'intégration d'Albireo et Epizyme, des investissements commerciaux de croissance, partiellement compensés par l'effet du programme d'efficacité des coûts. Les frais commerciaux ont représenté 28,9% du chiffre d'affaires Groupe, soit une augmentation d'1,6 points (S1 2022 : 391,9 millions d'euros ou 27,3%).

#### Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement se sont élevés à 290,2 millions d'euros, en croissance de 40,1%, portée par l'intégration d'Albireo et Epizyme, les investissements en Maladies Rares pour elafibranor dans la cholangite biliaire primitive, en Neurosciences notamment pour les neurotoxines de nouvelle génération, partiellement compensés par une baisse des investissements en Oncologie pour Onivyde et Cabometyx et en Neurosciences pour Mesdopetam. Les frais de recherche et développement ont représenté 18,9% du chiffre d'affaires Groupe, en hausse de 4.4 points (S1 2022 : 207,2 millions d'euros, soit 14,5%).

**Frais généraux et administratifs**

Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 13,6% à 108,4 millions d'euros en raison principalement de l'intégration d'Albireo et Epizyme. Le ratio en pourcentage des ventes a augmenté de 6,7% à 7,1% entre le S1 2022 et le S1 2023.

**Autres produits et charges opérationnels des activités**

Les autres produits et charges opérationnels courants ont atteint 12,7 millions d'euros (S1 2022 : 6,5 millions d'euros) reflétant l'impact de la politique de couverture de change du Groupe.

**Résultat Opérationnel des activités**

Le résultat opérationnel des activités s'est élevé à 523,2 millions d'euros, une baisse de 7,9%, avec une marge opérationnelle des activités atteignant 34,0% du chiffre d'affaires Groupe, contre 39,6% en 2022, impactée par l'effet dilutif lié à l'intégration d'Albireo et Epizyme.

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

Le résultat financier du Groupe a représenté une charge financière nette de 29,1 millions d'euros contre 24,1 millions d'euros au premier semestre 2022.

Le coût de l'endettement financier net a augmenté de 2,5 millions d'euros pour atteindre 12,0 millions d'euros du fait de la hausse des taux d'intérêts.

Les autres charges financières des activités ont atteint 17,1 millions d'euros, soit une augmentation de 1,7 millions d'euros principalement liée à des effets de change défavorables sur les transactions non commerciales.

**Impôt sur le résultat des activités**

L'impôt sur le résultat des activités a atteint 101,0 millions d'euros, et résulte d'un plus faible bénéfice avant impôt cumulé à la baisse du taux d'imposition effectif de base à 20,4% (S1 2022 : 22,5%).

**Résultat net consolidé des activités**

Le résultat net consolidé des activités s'est élevé à 393,0 millions d'euros, en baisse de 6,5%, (S1 2022 : 420,5 millions d'euros).

**Résultat net des activités par action<sup>(3)</sup>**

Le Résultat net des activités dilué par action s'élève à 4,73 euros, en ligne avec l'évolution du résultat net consolidé des activités.

---

<sup>(3)</sup> Bénéfice par action

## 2.3 Passage des indicateurs financiers des activités aux rubriques IFRS

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

	S1 2023	S1 2022
<b>Résultat net consolidé des activités</b>	<b>393,0</b>	<b>420,5</b>
Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	(67,7)	(35,5)
Autres produits et charges opérationnels	(80,5)	(8,4)
Coûts liés à des restructurations	(13,0)	(2,8)
Pertes de valeur	(8,9)	—
Résultat net des activités en cours de cession	—	12,1
Autres	(27,9)	8,4
<b>Résultat net consolidé IFRS</b>	<b>195,1</b>	<b>394,3</b>
<b>Résultat net IFRS dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b>	<b>2,35</b>	<b>4,74</b>

Le passage des agrégats IFRS juin 2022 / juin 2023 aux indicateurs financiers des activités est présenté en Annexe 4. Les principaux éléments de réconciliation entre le Résultat net des activités et le Résultat net consolidé IFRS sont :

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

A fin juin 2023, les amortissements des immobilisations incorporelles (hors logiciels) se sont élevés à 90,7 millions d'euros avant impôt (S1 2022 : 46,6 millions d'euros avant impôt). Cette augmentation est principalement due aux amortissements des nouveaux actifs incorporels relatifs à Bylvay et Tazverik et des immobilisations incorporelles additionnelles relatives à Cabometyx.

#### Autres produits et charges opérationnels

A fin juin 2023, les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge nette de 107,4 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 qu'à la réévaluation des paiements d'étapes conditionnels d'Onivyde à la suite de l'acceptation par la FDA de la demande d'indication supplémentaire.

A fin juin 2022, les autres produits et charges opérationnels ont représenté une charge nette de 16,3 millions d'euros avant impôt et incluaient les coûts relatifs aux programmes de transformation du Groupe, ainsi que les coûts de préparation de

la cession de l'activité Santé Familiale et l'arrêt d'une étude clinique. Ces coûts avaient été partiellement compensés par la reconnaissance de crédits d'impôt aux États-Unis relatifs aux programmes de recherche portant sur des médicaments orphelins.

#### Coûts liés à des restructurations

Les coûts liés à des restructurations ont atteint 17,6 millions d'euros avant impôt à fin juin 2023 (S1 2022 : 3,7 millions d'euros avant impôt).

#### Pertes de valeur

Le Groupe a comptabilisé des pertes de valeur pour 11,9 millions d'euros, relatives à des actifs incorporels précliniques en Oncologie, à la suite de résultats défavorables de certaines études cliniques.

Aucune perte de valeur ou reprise n'avait été reconnue sur le premier semestre 2022.

#### Autres

Les autres produits et charges financiers et les autres éléments d'impôt ont représenté une charge de 27,9 millions d'euros (S1 2022: produit de 8,4 millions d'euros).

#### Résultat net des activités en cours de cession

A fin juin 2022, le résultat net des activités en cours de cession représentait la contribution de l'activité en Santé Familiale au résultat net consolidé et s'est élevé à 12,1 millions d'euros.

## 2.4 Indicateurs IFRS

### Résultat Opérationnel

Le Résultat Opérationnel s'est élevé à 295,6 millions d'euros, en baisse de 41,0 % (S1 2021 : 501,3 millions d'euros). Cette baisse est principalement liée à l'intégration d'Albireo et d'Epizyme, ainsi qu'à la hausse des amortissements des nouveaux actifs incorporels relatifs à Bylvay et Tazverik.

### Résultat net consolidé

Le Résultat net consolidé s'est élevé à 195,1 millions d'euros, le recul du résultat opérationnel par rapport au 1<sup>er</sup> semestre

2022, étant partiellement compensé par une diminution de la charge d'impôt.

### Résultat net par action

Le Résultat net dilué par action s'élève à 2,35 euros à fin juin 2023 (S1 2022 : 4,74 euros).

## 2.5 Trésorerie nette et financement

La trésorerie nette d'ouverture et de clôture à fin juin 2022 respectivement de 28 millions d'euros et 168,2 millions d'euros a été ajustée pour refléter le reclassement des passifs liés à des paiements conditionnels (compléments de prix et Certificats de Valeur Garantie), qui faisaient auparavant partie de la définition de la dette nette pour respectivement 154,4 millions d'euros et 170,5 millions d'euros.

Le Groupe a augmenté sa dette nette de 671,0 millions d'euros sur le premier semestre 2023. La dette nette s'élève ainsi à 272,2 millions d'euros.

### Analyse du tableau de flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)

	2023	2022
<b>TRÉSORERIE/ (DETTE FINANCIÈRE) NETTE A L'OUVERTURE</b>	<b>398,8</b>	<b>28,0</b>
<b>Résultat Opérationnel des Activités</b>	<b>523,2</b>	<b>568,0</b>
Éléments sans impact sur la trésorerie	62,0	33,9
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	42,4	(87,1)
Autres variations du besoin en fonds de roulement	(39,4)	(12,2)
Investissements opérationnels nets (hors milestones)	(60,2)	(68,0)
Dividendes reçus des entités mises en équivalence	—	—
<b>Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>528,0</b>	<b>434,5</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(77,7)	1,6
Résultat financier	(6,0)	(22,0)
Impôt payé	(80,3)	(67,0)
Autres flux opérationnels	7,4	(8,2)
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>371,5</b>	<b>339,0</b>
Distributions versées	(99,6)	(100,2)
Investissements nets (acquisitions et milestones)	(945,9)	(101,9)
Programmes de rachat d'actions	(14,7)	(6,5)
Impact du change sur l'endettement net	8,7	5,3
Variation de la trésorerie/(dette financière) nette liée aux activités en cours de cession	13,9	6,1
Autres	(4,9)	(1,6)
<b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>	<b>(1 042,5)</b>	<b>(198,7)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE/ (DETTE FINANCIÈRE) NETTE</b>	<b>(671,0)</b>	<b>140,3</b>
<b>TRÉSORERIE/ (DETTE FINANCIÈRE) NETTE</b>	<b>(272,2)</b>	<b>168,2</b>

#### Cash-Flow opérationnel

Le Cash-Flow Opérationnel s'est établi à 528,0 millions d'euros, en hausse de 93,5 millions d'euros (+21,5%), du fait de la baisse de la variation du besoin en fonds de roulement (102,4 millions d'euros net des autres variations du besoin en fonds de roulement, liés à une augmentation des dettes fournisseurs et une plus forte augmentation des créances clients au premier semestre 2022) et de l'effet favorable des éléments sans impact sur la trésorerie (dont 28,0 millions d'euros au titre de l'effet des instruments de couverture de flux de trésorerie latents), partiellement compensés par une baisse du résultat opérationnel des activités de 44,8 millions d'euros.

#### Cash-Flow libre

Le Cash-Flow libre a augmenté de 32,5 millions d'euros et s'est établi à 371,5 millions d'euros (S1 2022 : 339,0 millions d'euros), reflétant une l'augmentation du Cash-Flow opérationnel partiellement compensée par l'augmentation des charges opérationnelles non courantes ainsi que par des coûts de restructuration principalement liés à l'intégration d'Albireo.

#### 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 au premier semestre 2023, ce qui représente un dividende de 1,20 euro par action (S1 2021 : 100,2 millions d'euros pour un dividende équivalent).

Les investissements nets se sont élevés à 945,9 millions d'euros, principalement liés à l'acquisition d'Albireo pour 932,9 millions d'euros.

A fin juin 2022, les investissements nets s'élevaient à 101,9 millions d'euros, principalement liés à un paiement d'étape à la suite de l'atteinte de critères commerciaux pour Cabometyx d'un montant de 88,2 millions d'euros, ainsi que d'un paiement d'étape de développement pour fidrisertib d'un montant de 27,4 millions d'euros.

A fin juin 2023, la baisse du dollar américain par rapport à l'euro impacte positivement l'endettement financier net.



## 2.6 Passage de la trésorerie à la trésorerie nette

(en millions d'euros)	2023	2022
<b>Actifs financiers courants (instruments dérivés sur opérations financières)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>412,2</b>	<b>1 125,0</b>
Emprunts obligataires et bancaires	(274,7)	(584,3)
Autres passifs financiers (**)	(77,1)	(96,0)
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>(351,8)</b>	<b>(680,3)</b>
Lignes de crédit et emprunts bancaires	(150,0)	—
Passifs financiers (**)	(183,8)	(276,6)
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>(333,8)</b>	<b>(276,6)</b>
<b>Endettement</b>	<b>(685,6)</b>	<b>(956,9)</b>
<b>Trésorerie / (dette financière) nette (*)</b>	<b>(272,2)</b>	<b>168,2</b>

(\*) Trésorerie / (dette financière) nette : incluant les instruments dérivés comptabilisés en actifs financiers et liés à des opérations financières, la 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.

(\*\*) Les Passifs financiers excluent principalement les instruments dérivés liés à des opérations commerciales à hauteur de 8,1 millions d'euros à fin juin 2023 à comparer à 28,7 millions d'euros à fin juin 2022.

### Analyse de la trésorerie du Groupe

Le 24 mai 2019, Ipsen S.A. a signé un crédit syndiqué sur 5 ans pour un montant de 1 500 millions d'euros, comprenant deux options d'extension d'un an qui ont été exercées, et portent ainsi la maturité au mois de 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 de dollars en deux tranches de 7 et 10 ans de maturité.

Dans le cadre de ces financements, le Groupe doit respecter le ratio Dette nette / EBITDA inférieur à 3,5 à chaque clôture publiée. Au 30 juin 2023, le Groupe a respecté le ratio de covenant défini pour le crédit syndiqué et l'USPP. Le crédit

syndiqué inclut également des indicateurs spécifiques liés au RSE (Responsabilité Sociale d'Entreprise), évalués chaque année.

Le 16 juin 2023, la société Ipsen S.A. a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire public à 7 ans non assorti de suretés pour un montant de 300 millions d'euros.

Au 30 juin 2023, 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 145 millions d'euros. Le crédit syndiqué a été utilisé à hauteur de 150 millions d'euros.

## 2.7 Annexes

### Annexe 1 – Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	S1 2023	S1 2022 <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 536,6</b>	<b>1 433,7</b>
Autres produits de l'activité	86,5	64,2
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 623,1</b>	<b>1 497,9</b>
Coût de revient des ventes	(269,9)	(242,1)
Frais commerciaux	(444,3)	(391,9)
Frais de recherche et développement	(290,2)	(207,2)
Frais généraux et administratifs	(108,4)	(95,4)
Autres produits opérationnels courant	33,8	42,7
Autres charges opérationnelles courantes	(219,2)	(99,2)
Coûts liés à des restructurations	(17,6)	(3,7)
Pertes de valeur	(11,9)	—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>295,6</b>	<b>501,3</b>
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	3,0	1,9
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	(15,0)	(11,4)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(9,5)</b>
Autres produits et charges financiers	(22,1)	(0,5)
Impôts sur le résultat	(56,0)	(108,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(10,3)	(0,5)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>195,1</b>	<b>382,2</b>
Résultat net des activités en cours de cession	—	12,1
<b>Résultat consolidé</b>	<b>195,1</b>	<b>394,3</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen	195,2	394,3
- dont participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	—
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)	2,36	4,64
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)	2,35	4,60
Résultat de base par action des activités abandonnées (en euro)	0,00	0,15
Résultat dilué par action des activités abandonnées (en euro)	0,00	0,15
Résultat de base par action (en euro)	2,36	4,78
Résultat dilué par action (en euro)	2,35	4,74

<sup>(1)</sup> Le compte de résultat a été retraité des impacts sur l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs relatifs au changement d'hypothèses (probabilité d'occurrence, estimation, change) désormais comptabilisés en résultat opérationnel et non plus en résultat financier ; une charge de 9,9 millions d'euros a été reclassée de la ligne "Autres produits et charges financiers" à la ligne "Autres charges opérationnelles". L'effet de désactualisation de ces actifs et passifs reste enregistré en résultat financier.

## Annexe 2 – Bilan consolidé avant affectation du résultat

(en millions d'euros)	30 Juin 2023	31 Décembre 2022 <sup>(1)</sup>
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	681,0	579,9
Autres immobilisations incorporelles	2 547,9	1 585,4
Immobilisations corporelles	571,6	581,4
Titres non consolidés	95,6	109,8
Participations dans des entreprises mises en équivalence	16,0	26,4
Actifs financiers non courants	0,2	0,1
Actifs d'impôts différés	347,7	327,8
Autres actifs non courants	70,8	6,1
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>4 330,8</b>	<b>3 216,9</b>
Stocks	350,0	284,1
Clients et comptes rattachés	649,4	632,5
Actifs d'impôts exigibles	36,2	41,2
Actifs financiers courants	24,7	31,0
Autres actifs courants	286,2	239,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	413,4	1 169,3
Actifs destinés à être cédés	—	—
<b>Total des actifs courants</b>	<b>1 759,8</b>	<b>2 397,6</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 090,6</b>	<b>5 614,6</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital social	83,8	83,8
Primes et réserves consolidées	3 093,0	2 554,1
Résultat de l'exercice	195,2	648,6
Réserves de conversion	32,2	57,4
<b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires d'Ipsen S.A.</b>	<b>3 404,3</b>	<b>3 344,0</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	(1,0)	(0,6)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 403,3</b>	<b>3 343,4</b>
Provisions pour engagements envers les salariés	24,2	18,7
Provisions non courantes	34,3	68,5
Passifs financiers non courants	351,9	667,0
Passifs d'impôts différés	297,6	77,9
Autres passifs non courants	269,4	103,7
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>977,5</b>	<b>935,7</b>
Provisions courantes	51,2	55,6
Passifs financiers courants	341,9	113,8
Fournisseurs et comptes rattachés	746,6	647,1
Passifs d'impôts exigibles	24,3	11,8
Autres passifs courants	544,7	503,3
Concours bancaires	1,2	3,8
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	—	—
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 709,8</b>	<b>1 335,4</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 090,6</b>	<b>5 614,6</b>

<sup>(1)</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 6.2 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 30 juin 2023).

## Annexe 3 – Tableau des flux de trésorerie

## Annexe 3.1 – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	S1 2023	S1 2022
<b>Résultat consolidé</b>	<b>195,1</b>	<b>394,3</b>
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	10,3	0,4
Résultat des activités en cours de cession	—	(12,1)
<b>Résultat net avant quote-part des entreprises mises en équivalence</b>	<b>205,4</b>	<b>382,6</b>
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>		
- Amortissements, pertes de valeur et provisions	155,6	105,8
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(5,7)	19,7
- Résultat des cessions d'actifs immobilisés	2,5	(2,5)
- Gains et pertes de changes latents	20,4	(42,1)
- Coût de l'endettement financier net	12,0	9,5
- Charge d'impôt	54,4	108,5
- Charges liées aux paiements sur base d'actions	17,5	12,5
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	44,4	2,2
<b>Marge brute d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>506,6</b>	<b>596,3</b>
- (Augmentation) / diminution des stocks	(24,8)	(6,7)
- (Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(14,9)	(79,5)
- Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	82,1	(0,9)
- Variation nette des autres actifs et passifs liés à l'activité	(39,3)	(13,8)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>3,1</b>	<b>(100,9)</b>
- Impôt payé	(80,2)	(66,1)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ À L'ACTIVITÉ</b>	<b>429,4</b>	<b>429,3</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(40,6)	(48,2)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(32,4)	(69,7)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	0,7	9,8
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(3,8)	(6,2)
Incidence des variations du périmètre	(908,1)	0,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(1,3)	(73,8)
Flux d'investissement - Divers	(0,5)	9,4
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(986,0)</b>	<b>(178,6)</b>
Émission d'emprunts à long terme	6,5	8,4
Remboursement d'emprunts à long terme	(301,3)	(0,1)
Remboursement des crédits à court terme	(356,2)	(17,2)
Paiements conditionnels liés à des acquisitions	(2,1)	—
Augmentation de capital	—	—
Titres d'autocontrôle	(14,7)	(6,5)
Distributions versées par Ipsen S.A.	(99,6)	(99,3)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,9)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	—	—
Intérêts financiers payés	-14,6	-12,0
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(210,1)</b>	<b>31,4</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>(766,7)</b>	<b>282,1</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS CÉDÉES</b>	<b>13,6</b>	<b>1,9</b>
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	<b>1 165,5</b>	<b>809,1</b>
Incidence des variations du cours des devises	-0,2	-55,5
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>412,2</b>	<b>1 037,6</b>

Annexe 3.2 - Tableau des flux de trésorerie nette consolidés

(en millions d'euros)	S1 2023	S1 2022 <sup>(1)</sup>
<b>Trésorerie / (dette financière) nette à l'ouverture</b>	<b>398,8</b>	<b>28,0</b>
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES</b>	<b>523,2</b>	<b>568,0</b>
<b>Eléments sans impact sur la trésorerie</b>	<b>62,0</b>	<b>33,9</b>
(Augmentation) / diminution des stocks	(24,8)	(6,7)
(Augmentation) / diminution des créances clients et comptes rattachés	(14,9)	(79,5)
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et comptes rattachés	82,1	(0,9)
<b>Variation du BFR opérationnel</b>	<b>42,4</b>	<b>(87,1)</b>
Variation des dettes et créances d'IS (y.c. intégration fiscale)	—	—
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation (hors milestones reçus)	(39,4)	(12,2)
<b>Autres variations du BFR</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(12,2)</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	(40,6)	(48,2)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(18,9)	(11,4)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels	0,7	1,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	(1,3)	(9,7)
<b>Investissements opérationnels nets (hors milestones)</b>	<b>(60,2)</b>	<b>(68,0)</b>
<b>Dividendes reçus des entités mises en équivalence</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Cash-Flow Opérationnel</b>	<b>528,0</b>	<b>434,5</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants et charges de restructuration	(77,7)	1,6
Résultat financier	(6,0)	(22,0)
Impôt payé	(80,3)	(67,0)
Autres flux opérationnels	7,4	(8,2)
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>371,5</b>	<b>339,0</b>
<b>Distributions versées (y compris aux minoritaires)</b>	<b>(99,6)</b>	<b>(100,2)</b>
Acquisitions de titres de participation non consolidés	(3,8)	(6,2)
Acquisitions d'autres actifs financiers	(0,1)	—
Incidence des variations du périmètre	(932,9)	0,1
Milestones payés <sup>(2)</sup>	(15,5)	(122,4)
Milestones reçus	—	4,6
Autres opérations de Business Development	6,3	22,1
<b>Investissements nets (BD et milestones)</b>	<b>(945,9)</b>	<b>(101,9)</b>
Programmes de rachats d'actions	(14,7)	(6,5)
Impact du change sur l'endettement net	8,7	5,3
Variation de la trésorerie/(dette financière) nette liée aux activités en cours de cession	13,9	6,1
Autres	(4,9)	(1,6)
<b>Paiements aux actionnaires et opérations de croissance externe</b>	<b>(1 042,5)</b>	<b>(198,7)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE / (DETTE FINANCIÈRE) NETTE</b>	<b>(671,0)</b>	<b>140,3</b>
<b>Trésorerie / (dette financière) nette à la clôture*</b>	<b>(272,2)</b>	<b>168,2</b>

<sup>(1)</sup> La trésorerie nette d'ouverture et de clôture à fin juin 2022 respectivement de 28 millions d'euros et 168,2 millions d'euros a été ajustée pour refléter le reclassement des passifs liés à des paiements conditionnels (compléments de prix et Certificats de Valeur Garantie), qui faisaient auparavant partie de la définition de la dette nette pour respectivement 154,4 millions d'euros et 170,5 millions d'euros.

<sup>(2)</sup> Les paiements d'étapes payés sont enregistrés en augmentation des immobilisations incorporelles dans le bilan consolidé. Dans le tableau des flux de trésorerie consolidés (voir annexe 3.1), ces opérations sont présentées sur la ligne "Acquisition d'immobilisations incorporelles".

## 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 ».

(en millions d'euros)	IFRS						ACTIVITÉS
	H1 2023	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	H1 2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 536,6</b>						<b>1 536,6</b>
Autres produits de l'activité	86,5						86,5
Produits des activités ordinaires	1 623,1						1 623,1
Coûts de revient des ventes	(269,9)						(269,9)
Frais commerciaux	(444,3)						(444,3)
Frais de recherche et développement	(290,2)						(290,2)
Frais généraux et administratifs	(108,4)						(108,4)
Autres produits opérationnels	33,8		(20,7)				13,1
Autres charges opérationnelles	(219,2)	90,7	128,2				(0,3)
Coûts liés à des restructurations	(17,6)			17,6			—
Pertes de valeur	(11,9)				11,9		—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>295,6</b>	<b>90,7</b>	<b>107,4</b>	<b>17,6</b>	<b>11,9</b>	<b>—</b>	<b>523,2</b>
Coût de l'endettement financier net	(12,0)						(12,0)
Autres produits et charges financiers	(22,1)					5,0	(17,1)
Impôt sur le résultat des activités	(56,0)	(23,0)	(26,9)	(4,6)	(3,0)	12,6	(101,0)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(10,3)					10,3	—
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>195,1</b>	<b>67,7</b>	<b>80,5</b>	<b>13,0</b>	<b>8,9</b>	<b>27,9</b>	<b>393,0</b>
Résultat des activités en cours de cession	—					—	—
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>195,1</b>	<b>67,7</b>	<b>80,5</b>	<b>13,0</b>	<b>8,9</b>	<b>27,9</b>	<b>393,0</b>
- dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	195,2	67,7	80,5	13,0	8,9	27,9	393,1
- dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)						(0,1)
<b>Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b>	<b>2,35</b>	<b>0,81</b>	<b>0,97</b>	<b>0,16</b>	<b>0,11</b>	<b>0,34</b>	<b>4,73</b>

(en millions d'euros)	IFRS						ACTIVITÉS
	H1 2022 <sup>(1)</sup>	Amortissement des immobilisations incorporelles (hors logiciels)	Autres produits et charges opérationnels	Coûts liés à des restructurations	Pertes de valeur	Autres	H1 2022
Chiffre d'affaires	1 433,7						1 433,7
<b>Autres produits de l'activité</b>	<b>64,2</b>						<b>64,2</b>
Produits des activités ordinaires	1 497,9						1 497,9
Coûts de revient des ventes	(242,1)						(242,1)
Frais commerciaux	(391,9)						(391,9)
Frais de recherche et développement	(207,2)						(207,2)
Frais généraux et administratifs	(95,4)						(95,4)
Autres produits opérationnels	42,7		(36,2)				6,5
Autres charges opérationnelles	(99,2)	46,6	52,6				—
Coûts liés à des restructurations	(3,7)			3,7			—
Pertes de valeur	—				—		—
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>501,3</b>	<b>46,6</b>	<b>16,4</b>	<b>3,7</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>568,0</b>
Coût de l'endettement financier net	(9,5)						(9,5)
Autres produits et charges financiers	(0,5)					(14,9)	(15,4)
Impôt sur le résultat des activités	(108,5)	(11,1)	(8,0)	(0,9)	—	6,5	(122,0)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	(0,5)						(0,5)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>382,2</b>	<b>35,5</b>	<b>8,4</b>	<b>2,8</b>	<b>—</b>	<b>(8,4)</b>	<b>420,5</b>
Résultat des activités en cours de cession	12,1					(12,1)	—
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>394,3</b>	<b>35,5</b>	<b>8,4</b>	<b>2,8</b>	<b>—</b>	<b>(20,4)</b>	<b>420,5</b>
– dont part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A.	394,3	35,5	8,4	2,8	0,0	(20,4)	420,5
– dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	—						—
<b>Résultat dilué par action - part attribuable aux actionnaires d'Ipsen S.A. (en euro)</b>	<b>4,74</b>	<b>0,43</b>	<b>0,10</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,25)</b>	<b>5,06</b>

<sup>(1)</sup> Le compte de résultat a été retraité des impacts sur l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs relatifs au changement d'hypothèses (probabilité d'occurrence, estimation, change) désormais comptabilisés en résultat opérationnel et non plus en résultat financier. L'effet de désactualisation de ces actifs et passifs reste enregistré en résultat financier.

# 3

## INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Le Groupe n'a pas conclu de nouvelles transactions significatives avec les parties liées au cours de la période.



# 4 | FACTEURS DE RISQUES

Le Groupe exerce son activité dans un environnement qui connaît une évolution rapide générant à son encounter de nombreux risques dont certains échappent à son contrôle. Les investisseurs sont invités à examiner attentivement chacun des risques décrits ci-dessous ainsi que l'ensemble des informations contenues dans le présent document d'enregistrement universel. Les risques et incertitudes présentés dans cette section ne sont pas les seuls auxquels le Groupe doit faire face. D'autres risques et incertitudes dont le Groupe n'a pas actuellement connaissance ou qu'il ne considère pas comme étant matériels ou spécifiques pourraient également avoir une incidence défavorable sur son activité, sa situation financière ou ses résultats. La matérialité du risque est le résultat de la combinaison de la probabilité d'occurrence et de l'ampleur de son impact après prise en compte des mesures mises en place par le Groupe pour le gérer.

## 1/ Risques opérationnels

### Risques liés à la concurrence sur le marché et dépendance envers certains produits

Le Groupe exerce ses activités sur des marchés bien établis, qui connaissent une évolution rapide et où la concurrence est intense, en particulier en Oncologie :

- les concurrents du Groupe comprennent de grands groupes pharmaceutiques internationaux dont la taille, l'expérience et les ressources en capitaux excèdent la sienne ;
- depuis fin 2021, le Groupe doit faire face à l'enregistrement d'une alternative de Somatuline (qui n'est pas un générique et n'est pas automatiquement substituable) aux États-Unis ; cependant, cet événement avait été anticipé par le Groupe ;
- le Groupe est susceptible d'avoir à s'adapter rapidement aux nouvelles technologies, avancées scientifiques, évolutions digitales de ses concurrents.

Cette concurrence représente d'autant plus un risque qu'une part significative du chiffre d'affaires et des résultats du Groupe continue de dépendre de la performance de quelques produits majeurs : Somatuline®, Decapeptyl®, Dysport®, Cabometyx® et Onivyde® ont représenté environ 97 % du chiffre d'affaires en 2022.

Les tendances du marché sont suivies de près et prises en compte dans la stratégie du Groupe.

Dans toutes ses aires thérapeutiques le Groupe entend tirer pleinement parti de sa présence géographique et de sa puissance commerciale mondiale pour développer et déployer son portefeuille dans toutes les principales zones géographiques.

Le Groupe a déployé des ressources internes et d'importants efforts pour devenir une structure dynamique de développement tout en s'orientant davantage vers la recherche externe de nouveaux actifs. L'objectif du Groupe dans l'innovation externe est d'alimenter son pipeline de R&D dans tous les domaines thérapeutiques ciblés.

Des informations détaillées figurent dans la section 1.2.1 « Produits du Groupe » dans le document d'enregistrement universel 2022.

### Risques d'insuccès de la Recherche et Développement

Afin de développer un portefeuille de produits innovants, à court et long termes, le Groupe investit chaque année des ressources importantes en Recherche et Développement. En 2022, le Groupe a dépensé 445,3 millions d'euros en matière de Recherche et Développement, soit 15 % de son chiffre d'affaires consolidé. Par ailleurs, le Groupe investit dans des actifs incorporels, ou des sociétés, en lien avec l'activité de Recherche et Développement.

Le Groupe ne pourra pas rentabiliser ces investissements si les essais cliniques des produits du Groupe ne rencontrent pas le succès attendu ou si ces produits ne reçoivent pas d'autorisation réglementaire. Le processus de Recherche et Développement est long et le risque qu'un produit n'obtienne pas les autorisations est important.

Ipsen investit constamment à la fois dans ses plateformes de R&D internes et dans l'innovation externe pour construire un portefeuille de produits en R&D durable, à toutes les étapes de développement.

Son modèle opérationnel de R&D a pour objectif d'accélérer les projets internes, de gérer efficacement le portefeuille de

produits en R&D et d'identifier activement des actifs externes à travers un business développement discipliné.

Des informations détaillées figurent dans la section 1.2.3 « Recherche et Développement » dans le document d'enregistrement universel 2022.

## Risques liés aux systèmes d'information

Les activités du Groupe sont en grande partie dépendantes des systèmes d'information. Malgré les procédures et mesures de sécurité en place, le Groupe peut avoir à faire face à des incidents à l'encontre de ces systèmes, comme des cyberattaques. Ces incidents pourraient conduire à des interruptions d'activité, à la perte ou à l'altération de données critiques, ou au vol ou à la corruption de ces données.

Le Groupe a mis en place un plan de cybersécurité, approuvé par la Direction générale et décliné dans toutes les entités du Groupe, ainsi qu'une équipe et une gouvernance dédiées.

Ce plan définit diverses actions autour des thématiques suivantes : gouvernance, risques et conformité (GRC) ;

atténuation des risques relatifs aux technologies opérationnelles ; contrôles techniques ; sécurité des personnes ; sécurité des données ; déplacements ; intervention et reconstruction ; et sécurité physique.

Par ailleurs, le Groupe déploie et met en place des projets majeurs et structurants. Du fait de leur complexité et de la raréfaction des talents en la matière, ces projets pourraient ne pas être mis en œuvre comme initialement prévu. Une gouvernance et des plans d'action détaillés sont en place pour atténuer ce risque.

## Risque d'incapacité à faire face à un risque systémique

Le Groupe peut être confronté à un risque systémique, c'est-à-dire le risque qu'un événement particulier ait des conséquences majeures sur l'ensemble du système. Ces risques systémiques sont susceptibles d'impacter les capacités opérationnelles du Groupe.

Le Groupe définit et met à jour continuellement les mesures permettant de garantir la continuité de ses activités en cas de survenance d'un événement systémique. Ces mesures incluent également la garantie de la sécurité de ses collaborateurs.

En particulier, le Groupe met en place les mesures suivantes :

- gestion de crise et mobilisation d'équipes dédiées pour permettre au Groupe de s'adapter à ces contextes ;
- adaptation et mise en place de plans de continuité d'activité ;
- suivi rigoureux par le Groupe des stocks de sécurité, des biens et des services de ses fournisseurs, ainsi que de ses propres capacités de production.

Le Groupe a ainsi su faire face à deux événements systémiques majeurs au cours de ces dernières années, la COVID-19 et le conflit entre la Russie et l'Ukraine ; il n'a pas souffert de ruptures d'approvisionnement en 2020, 2021 et 2022.

## Risques de défaillance des tiers

Le Groupe est dépendant de tiers :

- pour développer son portefeuille de Recherche et Développement : le Groupe conclut des accords de collaboration avec des tiers pour effectuer des essais précliniques et cliniques ;
- pour fabriquer certains produits : le Groupe sous-traite la fabrication de certaines substances actives à des tiers ou achète des produits finis directement auprès de ses partenaires ou à des sous-traitants de ces derniers ;
- pour développer et commercialiser certains produits ;
- concernant la propriété intellectuelle : (1) les collaborations qu'entretient le Groupe avec des tiers exposent celui-ci au risque de voir les tiers concernés revendiquer le bénéfice de droits de propriété intellectuelle sur les inventions du Groupe ou ne pas assurer la confidentialité de la technologie non brevetée du Groupe ; (2) pour fabriquer et commercialiser plusieurs de ses produits, le Groupe dépend de droits de propriété intellectuelle détenus par des tiers.

Ces tiers pourraient avoir des comportements portant préjudice aux activités du Groupe.

Les relations d'Ipsen avec ses autres partenaires sont également gérées par des équipes dédiées, dans l'optique de maximiser leur valeur. Par exemple, le Département Achats Monde a pour mission de :

- cartographier les risques liés aux principaux fournisseurs du Groupe et entretenir des liens étroits avec ces derniers, afin de sécuriser les approvisionnements du Groupe ;
- diversifier ses sources d'approvisionnement lorsque cela est possible, s'efforcer de conclure des contrats d'approvisionnement à long terme et de les consolider ;
- constituer des stocks de sécurité auprès des fournisseurs ou de ses propres sites de production.

## Risques liés à l'homologation, au prix de vente et au remboursement des produits

Le Groupe dépend de la fixation du prix des médicaments et du possible retrait de certains médicaments de la liste des produits remboursables par les gouvernements et par les autorités réglementaires compétentes des pays dans lesquels le Groupe opère.

Le Groupe fait face de manière générale à des incertitudes quant à la fixation des prix de tous ses produits, les prix des médicaments ayant fait l'objet, au cours des dernières

années, de fortes pressions en raison de divers facteurs (préconisation de médicaments génériques, baisse des prix ou des niveaux de remboursement, autres mesures restrictives limitant l'augmentation des coûts des services médicaux, importations parallèles...). La pression sur les prix est particulièrement forte dans les aires thérapeutiques couvertes par le Groupe.

## Risques liés aux activités internationales du Groupe

Le Groupe exerce ses activités dans le monde entier (41 % en Europe, 34 % en Amérique du Nord et 25 % dans le reste du monde en 2022). Ainsi, les risques propres aux activités internationales, encourus par le Groupe, sont nombreux et comprennent notamment :

- les risques liés aux changements inattendus en matière de réglementation et notamment de réglementation fiscale ou sur le commerce et la tarification, tels que des mesures protectionnistes ;
- les risques liés aux limitations concernant le rapatriement des bénéficiaires ;
- les risques de défaillance financière de certains acteurs publics ou privés avec lesquels le Groupe conduit ses activités ;
- les risques liés au report de validité des différents droits en matière de propriété intellectuelle ;
- les risques liés aux différentes réglementations concernant le travail ;
- les risques liés aux changements politiques ou économiques affectant une région ou un pays ;

- les risques liés à l'accroissement des difficultés pour recruter du personnel et gérer les unités d'exploitation à l'étranger ;
- les risques liés à l'absence d'un accord international sur les normes réglementaires ;
- les risques encourus par les employés du Groupe lors de leurs déplacements professionnels ;
- les risques liés à la survenance de catastrophes naturelles, de guerres, d'épidémies, voire de pandémies, dans les régions où le Groupe et/ou ses partenaires opèrent (par exemple, le conflit entre la Russie et l'Ukraine depuis février 2022).

Le Groupe a mis en place différentes équipes dédiées à la couverture de ces risques : Réglementaire, Financière, Juridique, Propriété Intellectuelle, Ressources Humaines, Gestion des Risques, Sécurité Globale, etc. Toutes ces fonctions assurent un suivi régulier des risques couverts pour anticiper leur évolution et adapter les politiques et procédures du Groupe en conséquence.

## Risques liés aux activités d'acquisition et d'intégration

Afin de constituer un portefeuille prometteur d'actifs innovants, le Groupe transforme son modèle de R&D en priorisant et en accélérant des projets ciblés en interne, tout en recherchant à l'externe de nouveaux actifs. Le Groupe a ainsi investi en développement d'affaires via des structures d'accords innovantes dans ses aires thérapeutiques. Malgré les procédures en place, ces acquisitions pourraient échouer ou évoluer défavorablement en cas d'audit préalable inadéquat ou d'intégration non réussie.

Au sein du Groupe, une organisation External Innovation & Business Development est dédiée à l'acquisition et à l'intégration d'activités stratégiques. Ses missions consistent à :

- évaluer les opportunités et effectuer une vérification préalable, avec rapidité et efficacité ;
- différencier Ipsen d'autres sociétés ;
- accroître sa visibilité en tant que partenaire d'innovation.

## Risques en matière d'Éthique et Compliance

Malgré ses engagements constants en matière de respect des standards éthiques les plus élevés, Ipsen pourrait se voir confronté à des risques en matière d'Éthique et Compliance, tels que :

- risque de promotion hors AMM : les employés du Groupe ou les tiers impliqués dans la promotion des produits Ipsen pourraient ne pas respecter les principes éthiques du Groupe et promouvoir les produits en dehors de leur AMM ;
- risque de conflits d'intérêts : les employés du Groupe ou les tiers impliqués dans les activités du Groupe pourraient se retrouver en situation – réelle ou apparente – de conflits d'intérêts entre leur fonction au sein du Groupe et leur situation ou leurs intérêts personnels, lesquels pourraient influencer leur capacité à agir au mieux des intérêts du Groupe. Ces conflits d'intérêts pourraient impliquer des tiers

tels que des professionnels de santé, des organismes médicaux, des organismes payeurs, des membres des autorités réglementaires ou des officiers publics ;

- risque de corruption : les employés du Groupe ou les tiers impliqués dans les activités du Groupe pourraient promettre, proposer, donner, recevoir ou solliciter des dons ou avantages quelconques auprès d'une autre personne afin d'en influencer le comportement ou d'obtenir une faveur ou un avantage indu ;
- risque de non-conformité avec les codes et réglementations pharmaceutiques : les employés du Groupe ou les tiers impliqués dans les activités du Groupe pourraient ne pas se conformer aux exigences des réglementations internationales et nationales ainsi qu'aux codes de l'industrie

pharmaceutiques (par exemple IFPMA, EFPIA, PhRma, codes locaux, US price reporting) en matière d'interactions avec les professionnels de santé, organismes médicaux et autres parties prenantes, promotionnelles ou non (par exemple congrès, réunions, prestations de conseil...).

Pour plus de détails, sur le plan d'atténuation visant à couvrir ce risque consulter les sections 2.2.1 « Organisation », 4.3.2 « Lutter contre la corruption » et 4.3.3 « Promouvoir et défendre les droits de l'Homme dans la chaîne de valeur d'Ipsen » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement universel 2022.

## Ressources Humaines

Le Groupe est confronté à des risques liés aux ressources humaines, en particulier des risques d'attractivité et de rétention. Les principales raisons de ces risques sont les suivantes :

- la concurrence des talents est très forte dans l'industrie pharmaceutique dans certains pays où le Groupe opère (par exemple les États-Unis) ;
- la notoriété de la marque employeur du Groupe peut être améliorée dans les pays où la présence du Groupe est limitée ;

- les exigences des meilleurs talents ont évolué avec les nouvelles méthodes de travail post-COVID et l'inflation.

Un plan d'action efficace développé par les Ressources Humaines est en place pour atténuer les risques d'attractivité et de rétention (par exemple, proposition de valeur de l'employeur, enquêtes régulières sur l'engagement et plans d'actions associés, examen des talents et plans de successions, rémunérations et avantages sociaux, initiatives de Qualité de Vie au Travail).

## Digital

Le Groupe doit continuellement s'adapter à l'importance croissante des données et du digital. Il existe un risque d'échec dans l'exécution de la stratégie digitale, principalement en raison de l'écosystème digital qui n'est pas totalement mature dans le secteur de la santé, et d'un marché très concurrentiel pour les talents en la matière.

La direction du Groupe s'est ainsi engagée à se concentrer sur la définition de priorités digitales claires et d'un modèle opérationnel efficace. Une équipe Digital structurée et solide est en place pour gérer divers projets numériques.

## 2/ Risques industriels et environnementaux

### Risques de ruptures d'approvisionnement et autres perturbations:

En dépit d'une organisation robuste de la chaîne d'approvisionnement, de stocks de sécurité et de plans de continuité des opérations, la commercialisation par le Groupe de certains produits a été ou pourrait être affectée par une rupture dans les approvisionnements ou par d'autres perturbations.

Ces difficultés peuvent être :

- systémiques (actuelle crise énergétique et inflation) ;
- réglementaires (nécessité de remédier à certaines contraintes techniques afin de mettre les sites de production en conformité avec les règlements applicables) ; ou
- techniques (difficultés d'approvisionnement de qualité satisfaisante, défaillance des équipements ou difficultés à produire de manière récurrente et pérenne des principes actifs ou des médicaments conformes à leurs spécifications techniques et aux volumes requis) ; ou
- naturelles (catastrophes naturelles...)

Cette situation pourrait avoir des impacts sur les patients et entraîner une baisse significative du chiffre d'affaires relatif à un ou plusieurs produits donnés.

La gestion des risques d'approvisionnement est mise en œuvre et régulièrement mise à jour sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement. Elle consiste principalement à :

- identifier les risques : exercice de cartographie des risques de la chaîne d'approvisionnement réalisé chaque année ;
- répondre aux risques : robustesse et amélioration continue des processus de production, gestion des risques des fournisseurs clés, actions de prévention des assurances, investissements, stocks de sécurité et plans de continuité d'activité.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section 4.2.3 « Garantir l'approvisionnement » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement universel 2022.

## Risques en matière de Responsabilité Sociétale d'Entreprise

Depuis plusieurs années le Groupe a mis en place une stratégie à moyen et long terme en matière de RSE ainsi qu'une gouvernance dédiée. Pour une vision détaillée des risques et initiatives du Groupe en la matière, se reporter au Chapitre 4 du Document d'Enregistrement Universel 2022.

S'agissant en particulier de l'Environnement, les lois relatives à l'environnement des différents pays imposent des obligations existantes et potentielles au Groupe s'agissant de la réparation des atteintes à l'environnement ou de la remise en état de sites contaminés.

Des lois relatives à l'environnement, à la sécurité et à la santé plus strictes et des mesures d'exécution plus rigoureuses que celles actuellement en vigueur pourraient générer des responsabilités et des coûts significatifs pour le Groupe et pourraient assujettir la manutention, la fabrication, l'usage, la réutilisation ou le traitement de substances ou de polluants par les opérateurs du Groupe à des mesures d'inspection plus rigoureuses que celles actuellement observées.

Le Groupe utilise des matières dangereuses dans l'exercice de son activité et toute réclamation concernant la manutention, l'entreposage ou le traitement impropre de ces matières pourrait se révéler onéreuse. Il existe donc non

seulement des risques environnementaux liés à la contamination de l'environnement mais aussi des risques en termes de santé (maladies professionnelles) liés à la manipulation par les salariés d'Ipsen de produits actifs ou de produits toxiques lors des activités de recherche et de fabrication. Ces risques existent aussi pour les tiers avec lesquels le Groupe travaille.

Les questions environnementales et de sécurité sont gérées par les organes de gouvernance d'Ipsen en matière d'Environnement, Hygiène et Sécurité (EHS), à tous les niveaux de l'organisation : l'équipe Environnement, Hygiène et Sécurité (EHS) d'Ipsen a pour mission de :

- protéger les collaborateurs et améliorer leur bien-être afin d'assurer la mise à disposition des médicaments d'Ipsen aux patients
- réduire la consommation énergétique d'Ipsen et notre impact sur le changement climatique.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section 4.4.3 « Offrir un cadre de travail sain et sûr » et à la section 4.5 « Minimiser notre impact environnemental » du chapitre « Responsabilité sociale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement universel 2022.

## 3/ Risques financiers

### Risques de change

Une part significative de l'activité du Groupe provient de pays où l'euro, devise du reporting d'Ipsen, est la monnaie fonctionnelle. Néanmoins, de par son activité internationale, le Groupe est exposé aux fluctuations des taux de change qui peuvent impacter ses résultats.

Plusieurs types de risques peuvent être distingués :

- le risque de change transactionnel lié aux activités commerciales : le Groupe couvre, sur la base des prévisions budgétaires, les principales monnaies ;

- le risque de change financier lié aux financements contractés dans une devise différente des monnaies fonctionnelles des entités.

Ipsen met en place une politique de couverture du risque de change afin de réduire l'exposition de son résultat net aux variations des devises étrangères.

Pour plus de détails, consulter la note 21 du chapitre 3: section 21.1.1 « Exposition au risque de change » dans le document d'enregistrement universel 2022.

### Risques de liquidité et de contrepartie

Le Groupe veille à diversifier ses contreparties pour éviter les risques liés à une concentration excessive. De plus, Ipsen s'appuie sur des critères rigoureux pour choisir ses contreparties.

Pour plus de détails, consulter la note 21 du Chapitre 3, section 21.1.3 « Risque de liquidité et de contrepartie » du Groupe du document d'enregistrement universel 2022.

### Risques de volatilité du cours de l'action du Groupe

Le cours de l'action du Groupe pourrait fluctuer de manière sensible, notamment en réaction à des événements tels que :

- des variations des résultats financiers du Groupe ou de ceux de ses concurrents d'une période sur l'autre ;
- l'annonce par la Société ou par l'un de ses partenaires du succès ou de l'échec d'un programme de Recherche et Développement en cours, seul ou en partenariat avec un tiers ;

- l'annonce par le Groupe ou par l'un de ses partenaires du succès ou de l'échec du lancement commercial d'un nouveau produit ;
- des annonces de concurrents ou des annonces concernant l'industrie pharmaceutique ;
- des annonces relatives à des modifications de l'équipe dirigeante ou des personnels clés du Groupe.

Un aperçu de l'évolution du cours de bourse de l'année 2022 est disponible dans l'introduction en page 4 du document d'enregistrement universel 2022.

## 4/ Risques légaux et réglementaires

### Risques relatifs à la propriété intellectuelle

L'expiration du brevet relatif à un produit peut se traduire par une concurrence importante due à l'émergence de produits génériques.

Le Groupe ne peut être certain :

- qu'il développera d'autres inventions brevetables ;
- que les brevets qui font l'objet de demandes en cours lui seront accordés ;
- que les brevets qui lui sont accordés ou qui font l'objet d'une licence accordée en sa faveur ne seront pas contestés et jugés non valables ou non opposables ;
- que la protection accordée par un brevet sera assez large pour exclure des concurrents ;

- que d'autres personnes ne revendiqueront pas des droits y compris des droits de propriété portant sur les brevets et autres droits de propriété intellectuelle qu'il détient ou qui font l'objet de licence en sa faveur ;
- que ses concurrents ne pourront contrefaire ses brevets ou les contourner par des innovations dans la conception.

Une stratégie est définie et mise en œuvre pour lutter contre les risques relatifs à la propriété intellectuelle. Le détail des brevets détenus par le Groupe figure à la section 1.2.4.1 « Brevets » du document d'enregistrement universel 2022.

### Risques de diffusion non souhaitée d'une information critique

Le Groupe ne peut pas garantir qu'il ne sera pas confronté à la diffusion involontaire ou non contrôlée d'une information critique incluant des données personnelles ou stratégiques, qui pourrait avoir des conséquences négatives sur le patrimoine de l'entreprise, sa situation concurrentielle ou la valeur de ses actions.

Le Groupe dispose de procédures de contrôle de la diffusion de ces informations, soit pour protéger la confidentialité de certaines informations sensibles, notamment pour protéger

efficacement sa propriété industrielle ou ses positions concurrentielles, soit pour s'assurer que toute information privilégiée est diffusée aux investisseurs de manière conforme à la législation en vigueur.

Pour plus de détails, notamment sur les politiques et plans d'actions du Groupe en matière de protection des données, consulter la section 4.3.1 « Protéger les données personnelles » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » du document d'enregistrement universel 2022.

### Risques de contrefaçon des produits du Groupe

En tant que fabricant de médicaments, le Groupe s'expose à ce que des tiers tentent de contrefaire ses produits et de vendre les produits contrefaits comme étant des produits du Groupe.

Pour plus de détails, consulter la section 4.2.4 « Combattre la contrefaçon des médicaments » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement universel 2022.

### Risques en matière de responsabilité liée aux produits

Les activités du Groupe l'exposent à des risques de responsabilité du fait des produits et sa couverture d'assurance pourrait ne pas être suffisante pour le protéger contre de tels risques. La responsabilité liée aux produits est un risque important pour le Groupe et pourrait prendre de l'ampleur si les activités du Groupe se multiplient sur de nouveaux marchés et continuent à croître aux États-Unis, où les coûts afférents à la mise en jeu de la responsabilité liée aux produits peuvent être particulièrement onéreux.

Bien que le Groupe ne soit pas actuellement impliqué dans des procédures importantes mettant en cause sa responsabilité à la suite de l'usage de ses produits et comprenant des demandes significatives de dommages et intérêts, le Groupe peut avoir à faire face à des réclamations portant sur la sécurité de ses produits, et en particulier ceux dans le domaine neurologique (commercialisés notamment sous les marques Dysport® et Azzalure®) qui peuvent causer ou sembler causer des effets secondaires sérieux ou des interactions dangereuses avec d'autres médicaments, s'ils sont utilisés à mauvais escient, s'ils sont prescrits hors des indications autorisées ou en cas de non-conformité avec la réglementation applicable en matière de Pharmacovigilance.

Les contrôles Pharmacovigilance, Qualité et Opérations techniques protègent le Groupe des risques en matière de responsabilité liée aux produits. Pour plus de détails, consulter les sections 4.2.1 « Apporter des produits de haute qualité aux patients » et 4.2.2 « Garantir la sécurité des produits » du chapitre « Responsabilité sociétale de l'entreprise » dans le document d'enregistrement universel 2022.

La couverture d'assurance du Groupe inclut également ce risque. L'assurance responsabilité civile du fait des produits couvre tous les produits fabriqués, commercialisés et vendus par le Groupe, ainsi que tous les essais cliniques sponsorisés par celui-ci. Pour plus de détails, consulter la section 2.1.4 « Les acteurs de la gestion des risques et du contrôle interne » dans le document d'enregistrement universel 2022.

## Risque de procédures judiciaires ou administratives

Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est impliqué ou risque d'être impliqué dans un certain nombre de procédures administratives ou judiciaires. Dans le cadre de certaines de ces procédures, des réclamations pécuniaires sont faites à l'encontre du Groupe ou sont susceptibles de l'être.

En 2021, Galderma a initié deux procédures d'arbitrage à l'encontre d'Ipsen auprès de la Cour Internationale d'Arbitrage de la Chambre de commerce internationale (CCI) ; Le premier différend porte sur la stratégie de soumission réglementaire de la toxine botulique liquide type A (QM-1114) par Galderma, pour laquelle Ipsen, en tant que détenteur de l'autorisation de mise sur le marché et responsable ultime vis-à-vis des agences de réglementation, mais également titulaire de la propriété intellectuelle depuis 2014, dans les territoires où Galderma est nommé distributeur exclusif s'est opposé au dépôt réglementaire non autorisé d'une demande de licence biologique (BLA) soumise par Galderma en son propose nom auprès de la FDA en contravention à l'accord contractuel

existant. Le second différend concerne le périmètre territorial du partenariat commercial relatif à Dysport® esthétique et Azzalure® en Europe de l'Est et en Asie Centrale, dans le cadre de l'accord européen signé en 2007.

Les deux arbitrages sont en cours devant les tribunaux arbitraux de la CCI. Ipsen entend pleinement défendre et faire valoir ses droits contre les allégations de Galderma. Au 30 juin 2023 et à ce stade de la procédure, Ipsen ne peut raisonnablement prédire l'issue de ces affaires, ni l'impact financier qui en découlerait sur les états financiers.

Par ailleurs, le Groupe a connaissance d'une enquête pour pratiques anti-concurrentielles ouverte en 2019 à l'encontre de la société Linnea. A la suite des interactions avec les autorités sur les allégations portées, Linnea collabore à l'enquête diligente et, à ce titre, une provision a été enregistrée dans les comptes de Linnea.

## 5

**RAPPORT DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES SUR  
L'INFORMATION FINANCIÈRE  
SEMESTRIELLE 2023**

Ipsen S.A.

Siège social : 65, Quai Georges Gorse – 92100 Boulogne-Billancourt

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2023

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société IPSEN S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes

d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### **II - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris la Défense, le 27 juillet 2023

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG S.A.

Stéphane Basset  
Associé

Cédric Adens  
Associé



## 6

**DÉCLARATION  
DU RESPONSABLE DE  
L'INFORMATION FINANCIÈRE  
SEMESTRIELLE 2023**

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés condensés du premier semestre 2023 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 27 juillet 2023

M. David Loew  
Directeur général

\* Innover pour mieux soigner.



[www.ipsen.com](http://www.ipsen.com)