

1. Performances financières de l'entreprise

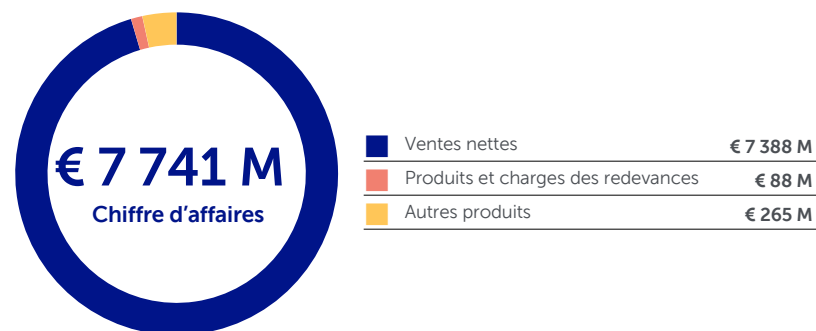
1.1. Chiffres clés

€ millions	Réel ¹		Variation	
	2025	2024	Taux réels	TCC ²
Chiffre d'affaires	7 741	6 152	26%	29%
Ventes nettes	7 388	5 613	32 %	35 %
Produits et charges des redevances	88	78	12 %	17 %
Autres produits	265	461	-43 %	-41 %
Marge brute ajustée	6 134	4 819	27%	31%
Marge brute	5 751	4 400	31%	34%
Frais commerciaux	-2 485	-2 075	20 %	22 %
Frais de recherche et développement	-1 822	-1 781	2 %	4 %
Frais généraux et administratifs	-264	-272	-3 %	-2 %
Autres produits / charges (-) d'exploitation	829	564	47 %	52 %
EBIT ajusté	2 009	836	>100%	>100%
Restructuration, dépréciation et autres produits / charges (-)	-61	488	>-100%	>-100%
EBIT (résultat d'exploitation)	1 948	1 324	47%	55%
Charges financières nettes (-)	-126	-161	-22 %	-45 %
Résultat avant impôts	1 822	1 163	57%	70%
Charges d'impôt sur le résultat (-)	-264	-98	>100%	>100%
Résultat provenant des activités poursuivies	1 558	1 065	46%	59%
Résultat / perte (-) des activités abandonnées	0	0	N/A	N/A
Résultat	1 558	1 065	46%	59%
Attribuable aux actionnaires d'UCB	1 558	1 065	46 %	59 %
EBITDA ajusté	2 636	1 475	79%	87%
Dépenses d'investissement (immobilisations incorporelles incluses)	449	322	39 %	
Trésorerie/dette (-) financière nette	7	-1 454	>-100%	
Flux de trésorerie issus des activités opérationnelles poursuivies	2 291	1 242	85 %	
Nombre moyen pondéré d'actions - non diluées (millions)	190	190	0%	
Résultat par action (€ par nombre moyen pondéré d'actions - non diluées)	8,20	5,61	46%	59%
Résultat de base par action (€ par nombre moyen pondéré d'actions - non diluées)	9,99	4,98	>100%	>100%

1. En raison des arrondis, il est possible que certaines données financières figurant dans les tableaux de ce rapport ne semblent pas concorder.

2. TCC : taux de change constants hors couvertures.

Performances financières de l'entreprise - suite



En 2025, le chiffre d'affaires a affiché une forte croissance de 26% pour atteindre € 7 741 millions, soit une hausse de 29% à taux de change constants (TCC).

Ventes nettes

€ 7 388 M

Les ventes nettes ont augmenté de 32% pour s'établir à € 7 388 millions (+35% TCC). Cette croissance a été portée par la solide performance des produits moteurs de croissance d'UCB : BIMZELX®, EVENITY®, FINTEPLA®, RYSTIGGO® et ZILBRYSQ®, dont la contribution aux ventes nettes a plus que doublé. Les produits et charges des redevances atteignent € 88 millions et les autres produits s'élèvent € 265 millions.

EBITDA ajusté

€ 2 636 M

EBITDA ajusté (Résultat net avant intérêts, impôts, dépréciation et frais d'amortissement) a augmenté à € 2 636 millions d'euros (+79% ; +87% TCC), reflétant une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et une augmentation de la marge brute due à une meilleure composition du portefeuille produits, à l'augmentation des charges d'exploitation accompagnée d'une bonne maîtrise des coûts portée par des investissements importants dans les lancements mondiaux ainsi qu'une hausse du produit d'exploitation grâce à la contribution aux bénéfices nets continus d'EVENITY® et à d'autres éléments opérationnels exceptionnels. Le ratio de l'EBITDA ajusté pour 2025 (en % du chiffre d'affaires) a atteint 34,0% contre 24,0% en 2024. Corrigé pour les autres éléments opérationnels exceptionnels, l'EBITDA ajusté était de € 2 431 millions, reflétant un ratio de l'EBITDA ajusté de 31,4%.

Résultat

€ 1 558 M

Le résultat a augmenté de € 1 558 millions à € 1 065 millions (46% ; 59% TCC) sous l'effet de la croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires, de l'augmentation des charges d'exploitation reflétant les investissements importants dans les lancements et la contribution nette d'EVENITY®. Le résultat de base par action s'élève à € 9,99 (€ 4,98 en 2024) sur une moyenne de 190 millions d'actions en circulation.

Les présentes performances financières de l'entreprise sont basées sur les états financiers consolidés du Groupe UCB préparés conformément aux normes IFRS. Les états financiers statutaires séparés d'UCB SA/NV, préparés conformément aux normes comptables belges, de même que le rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale des Actionnaires et le rapport des auditeurs, seront déposés auprès de la Banque nationale de Belgique dans les délais légaux et seront disponibles sur demande ou sur notre site Internet.

La marge brute ajustée correspond à la marge brute sans l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes.

Restructuration, dépréciation et autres produits / charges (-) : Les transactions et les décisions de nature exceptionnelle qui influencent les résultats d'UCB sont mentionnées séparément.

Outre l'EBIT (Résultat avant intérêts et impôts ou résultat d'exploitation), une ligne « EBIT ajusté » (résultat d'exploitation sous-jacent) représentant la rentabilité continue des activités biopharmaceutiques de la société a été insérée. L'EBIT ajusté équivaut à la ligne « résultat d'exploitation avant dépréciation, restructuration et autres produits et charges » figurant dans les états financiers consolidés.

L'EBITDA ajusté (Résultat net avant intérêts, impôts, dépréciation et frais d'amortissement) est le résultat d'exploitation ajusté en matière d'amortissement, de charges de dépréciation, de pertes de valeur, de frais de restructuration, et d'autres produits et charges.

Le résultat de base par action est le résultat principal, ou le résultat attribuable aux actionnaires d'UCB, ajusté en raison de l'impact après impôts des restructurations, dépréciations et autres produits/charges, de la contribution après impôts des activités abandonnées et de l'amortissement des immobilisations incorporelles après impôts lié aux ventes, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions non diluées.

Performances financières de l'entreprise - suite

1.2. Événements marquants de l'exercice

Plusieurs événements marquants ont affecté ou affecteront la situation financière d'UCB :

Macroéconomiques

UCB opère dans des environnements macroéconomiques et politiques mondiaux ou régionaux complexes et en subit l'influence. Le contexte mondial demeure très incertain à la suite des évolutions de 2025, marqué par la persistance des conflits géopolitiques, une fragmentation géopolitique accrue, des pressions sociales et l'évolution des conditions des marchés financiers. Bien que l'inflation se soit modérée dans plusieurs régions, les pressions sous-jacentes restent inégales et les trajectoires de croissance économique continuent de diverger sur les principaux marchés d'UCB.

Initiatives et accords importants

En janvier 2025, UCB a conclu un accord de licence pour utiliser XtalFold™, une plateforme d'IA de produits biologiques développée par Ailux Biologics, une division de XtalPi. UCB utilise XtalFold™ pour la découverte et la conception de produits biologiques. XtalFold™ est une suite logicielle propriétaire basée sur l'IA qui fournit des analyses structurales rapides et précises afin d'accélérer l'innovation dans le domaine des produits biologiques à travers plusieurs phases.

En mai 2025, UCB et Domino Data Lab, fournisseur d'une plateforme de data science de premier plan, reconnue par les plus grandes entreprises du monde, ont annoncé une collaboration stratégique visant à moderniser un environnement de calcul statistique (ECS) pour l'industrie des sciences de la vie.

En juin 2025, UCB a annoncé son intention d'investir de manière significative dans un nouveau site de production de pointe pour les produits biologiques aux États-Unis. Le projet devrait servir le nombre croissant de patients d'UCB aux États-Unis, tout en générant un impact économique total estimé à environ US\$ 5 milliards. UCB a également confirmé qu'elle continue de renforcer ses partenariats avec des organisations de fabrication sous contrat (CMO) aux États-Unis afin d'assurer le soutien à la production de ses produits moteurs de croissance et de son futur pipeline.

Mise à jour réglementaire et relative au pipeline

UCB reste engagée en faveur de l'innovation. Elle recherche continuellement de nouvelles façons d'apporter des solutions qui changeront la donne pour les personnes vivant avec des maladies immunologiques et neurologiques sévères. Cet engagement se reflète dans la solidité de son pipeline de développement clinique, qui comprend actuellement un actif post-approbation (phase 4), un actif en cours de soumission, ainsi qu'un portefeuille diversifié de quatre programmes de phase 3 et de trois programmes de phase 2 ciblant des populations de patients distinctes. Toujours en 2025, UCB a lancé trois études mondiales de phase 3 sur le bimekizumab dans des indications pédiatriques : le psoriasis, l'hidradénite suppurée et l'arthrite juvénile idiopathique. En outre, l'entreprise prévoit de lancer en 2026 un programme de phase 3 sur la fenfluramine chez des patients atteints du syndrome de Rett, ainsi qu'un programme de phase 3 sur le rozanolixizumab dans la myasthénie grave oculaire (oMG). UCB étudiera le potentiel du galvokimig dans les maladies respiratoires : deux indications, la bronchopneumopathie chronique obstructive (BPCO) et la bronchectasie non liée à la mucoviscidose (NCFB), avec des études de preuve de concept correspondantes (phase 2a) dont le démarrage est prévu plus tard en 2026.

La mise à jour du calendrier du programme de développement clinique d'UCB, qui reflète également le processus des autorisations réglementaires et l'évolution du pipeline du 1 janvier 2025 à la date de publication de ce rapport, est présentée ci-après.

Performances financières de l'entreprise - suite

Pipeline de développement clinique d'UCB



* En partenariat avec Biogen ; 1re étude de phase 3 ; 5-HT = 5-hydroxytryptamine ou sérotonine ; CD40L = ligand CD40 ; CDKL5 = cyclin-dependent kinase-like 5 ; S = semestre ; IL = interleukine ; FcRn = récepteur néonatal pour le fragment cristallisable ; MOG = glycoprotéine oligodendrocytaire de la myéline ; PsA = rhumatisme psoriasique.

Performances financières de l'entreprise - suite

Mise à jour réglementaire

En **janvier 2025**, le Ministère japonais de la santé, du travail et des affaires sociales (MHLW) a approuvé l'auto-injecteur 320 mg/2 mL de BIMZELX®.

En **janvier 2025**, RYSTIGGO® (rozanolixizumab) a reçu l'autorisation de mise sur le marché dans l'Union européenne pour l'auto-administration par perfusion (pompe-seringue) ou par une nouvelle méthode d'injection en poussée manuelle à l'aide d'une seringue. En **mai 2025**, UCB a également obtenu l'approbation de l'Agence japonaise des produits pharmaceutiques et des dispositifs médicaux (PMDA) pour l'auto-administration à domicile de RYSTIGGO® à l'aide d'une pompe à perfusion ou d'une nouvelle méthode d'injection en poussée manuelle à l'aide d'une seringue.

En **novembre 2025**, la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis a approuvé KYGEVVI™ (doxécitine et doxribtimine), marquant ainsi la première et unique thérapie approuvée pour les adultes et les enfants atteints d'un déficit en thymidine kinase 2 (TK2d). Cette décision a été suivie de près, en **janvier 2026**, par le Comité des médicaments à usage humain (CHMP) de l'Agence européenne des médicaments (EMA), qui a rendu un avis favorable recommandant l'octroi d'une autorisation de mise sur le marché pour KYGEVVI®. Une fois approuvé, KYGEVVI® deviendra le premier et le seul traitement disponible dans l'Union européenne indiqué pour les patients pédiatriques et adultes présentant un déficit en thymidine kinase 2 (TK2d) génétiquement confirmé. Ces avancées majeures renforcent la présence d'UCB dans le domaine des maladies neuromusculaires et témoignent de sa capacité à poursuivre son développement dans des domaines où les besoins médicaux non satisfaits restent importants.

Mise à jour relative au pipeline

Développement clinique – Phase 2

Le galvokimig est une thérapie à base d'anticorps multispécifique qui inhibe l'IL-13, l'IL-17A et l'IL-17F, avec une liaison à l'albumine permettant de modérer sa demi-vie. L'étude de phase 2a dans la dermatite atopique modérée à sévère – un type d'eczéma qui est la maladie inflammatoire de la peau la plus courante – a montré des résultats de preuve de concept positifs et convaincants.

En décembre 2025, UCB a lancé un programme de phase 2 b avec le galvokimig chez des participants atteints de dermatite atopique, afin d'identifier la dose et le schéma d'administration optimaux par voie sous-cutanée, avec une administration en aveugle jusqu'à la semaine 52. Les premiers résultats préliminaires sont attendus en 2028.

Le **donzakimig** (UCB1381) est un traitement thérapeutique à base d'anticorps multispécifique, dépourvu de fragment Fc, qui inhibe l'IL-13, un médiateur clé de l'inflammation, et l'IL-22, qui altère l'intégrité de la barrière cutanée dans la dermatite atopique (AtD). L'étude de preuve de concept de phase 2a dans la dermatite atopique (AtD) a atteint son critère d'évaluation principal, et aucun nouveau risque de sécurité n'a été identifié. Conformément à la discipline et à l'orientation du portefeuille d'UCB, à ce stade, la priorité sera donnée à d'autres opportunités, y compris le programme relatif au galvokimig.

Le **bepranemab** cible la protéine tau pathologique afin de transformer le traitement de la **maladie d'Alzheimer (MA)**. Les bénéfices observés avec le bepranemab chez les patients présentant une forme précoce de la maladie avec de faibles niveaux de tau, dans l'étude de phase 2 TOGETHER, soutiennent la poursuite de son développement. UCB mène des échanges constructifs avec les autorités réglementaires afin d'aligner la stratégie de développement du bepranemab dans la MA. En **février 2026**, la FDA américaine a accordé au bepranemab la désignation « Fast Track », un dispositif visant à faciliter le développement de médicaments destinés au traitement de maladies graves et répondant à des besoins médicaux non satisfaits.

Le **glovadalen** (UCB0022), une petite molécule administrable par voie orale et capable de pénétrer le cerveau, actuellement en cours d'évaluation pour le traitement de la maladie de Parkinson, a rapporté des résultats positifs lors d'une étude de phase 2a. L'entreprise évalue actuellement les prochaines

étapes du programme de développement et explore des opportunités pour ce traitement dans des affections neurologiques associées à une carence en dopamine.

Développement clinique – Phase 3 et au-delà

UCB a lancé un programme de phase 3, BE SEEN, visant à évaluer l'efficacité et la sécurité du **bimekizumab dans le traitement de la pustulose palmoplantaire (PPP)**. La PPP est une maladie dermatologique inflammatoire chronique rare, pour laquelle il n'existe actuellement aucun traitement approuvé aux États-Unis, dans l'Union européenne et en Chine. Les premiers résultats préliminaires sont attendus en 2028.

UCB évalue dans des études mondiales de phase 3 l'efficacité et la sécurité du **bimekizumab chez des patients pédiatriques**

- atteints d'hidradénite suppurée (HS) modérée à sévère. Cette étude inclut des enfants de 9 ans et plus, ainsi que des adolescents âgés entre 12 ans et 18 ans. L'HS pédiatrique représente un besoin médical majeur non satisfait, environ un tiers des cas concernant cette population et près de la moitié des patients déclarant une apparition des symptômes dès l'enfance. Les premiers résultats préliminaires sont attendus au deuxième semestre 2027.
- atteints de psoriasis par rapport à l'ustekinumab. L'étude inclut des patients âgés de 6 à 18 ans. Dans environ un tiers des cas, le psoriasis apparaît pendant l'enfance. Sa prévalence augmente régulièrement de manière linéaire entre 1 et 18 ans. Les premiers résultats préliminaires sont attendus en 2028.
- atteints d'arthrite psoriasique juvénile et d'arthrite liée à l'enthésite, deux sous-types rares de l'arthrite juvénile idiopathique (AJI). L'étude a inclus des participants âgés de 2 à moins de 18 ans. Les premiers résultats préliminaires sont attendus en 2028.

En ce qui concerne **STACCATO® alprazolam** (benzodiazépine, **crises d'épilepsie prolongées**), les résultats préliminaires sont attendus en 2026. Le recrutement des patients et de leurs aidants dans ce programme de phase 3 ambitieux et innovant progresse bien, et le calendrier d'UCB pour les premiers résultats préliminaires a été repoussé au second semestre 2026.

En juin 2025, UCB a annoncé des résultats positifs issus de l'étude de phase 3 GEMZ évaluant la **fenfluramine dans le trouble lié à un déficit en CDKL5 (CDD)**. Le CDD est une encéphalopathie développementale et épileptique (EED) ultra-rare, caractérisée par une épilepsie réfractaire d'apparition infantile et des retards neurodéveloppementaux globaux majeurs, se manifestant souvent par des déficits intellectuels, moteurs, visuels corticaux et du sommeil. Elle est causée par des variants pathogènes du gène Cyclin Dependent Kinase-like 5 (CDKL5) situé sur le chromosome X. On estime que le CDD touche environ 1 naissance vivante sur 40 000 à 60 000, avec un âge médian d'apparition de six semaines. UCB prévoit de soumettre les dossiers pour l'autorisation réglementaire au premier trimestre 2026.

UCB a également décidé de lancer une étude de phase 3 avec la **fenfluramine** chez des patients atteints du **syndrome de Rett**, élargissant ainsi son champ d'action au-delà de l'épilepsie. Le syndrome de Rett (RETT) est un trouble neurodéveloppemental sévère (d'origine génétique), qui touche principalement les patientes de sexe féminin. Le début de l'étude est prévu pour le premier semestre de 2026.

BE BOLD est une étude comparative de phase 4 post-approbation, comparant le **bimekizumab**, un inhibiteur de l'IL-17A et de l'IL-17F, au risankizumab, un inhibiteur de l'IL-23, dans le traitement des adultes atteints de **rhumatisme psoriasique (PsA)** actif. BE BOLD est la première étude comparative directe dans le PsA évaluant la supériorité d'un inhibiteur de l'IL-17A et de l'IL-17F par rapport à un inhibiteur de l'IL-23. Grâce à un recrutement plus rapide que prévu, les premiers résultats préliminaires sont attendus pour le premier semestre de 2026.

Tous les autres programmes cliniques avancent comme prévu.

Performances financières de l'entreprise - suite

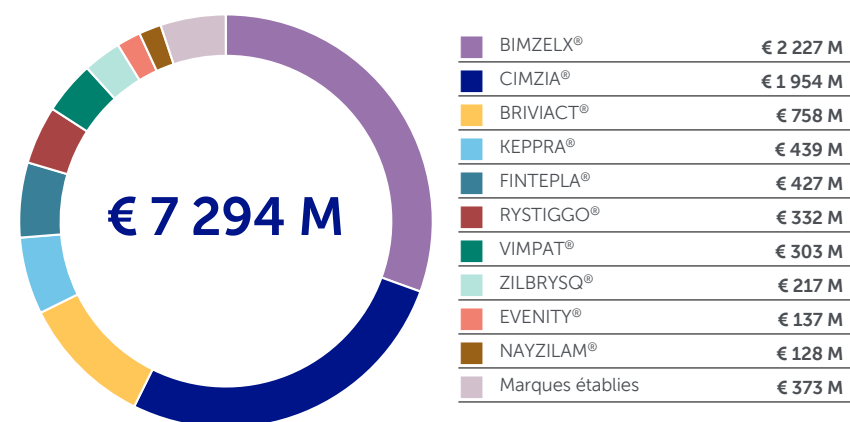
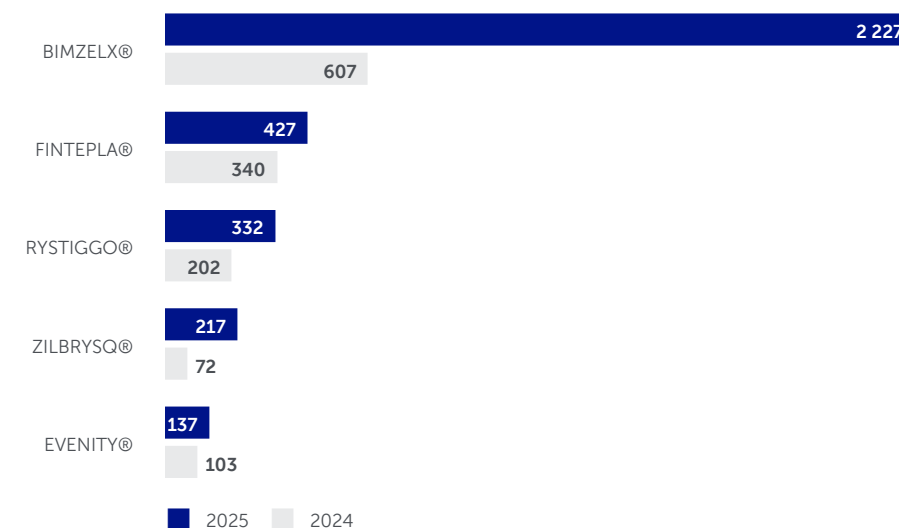
1.3. Ventes nettes par produit

€ millions	Réel		Variation	
	2025	2024	Taux réels	TCC
Produits clés	6 922	5 077	36%	41%
Immunologie	4 318	2 743	57%	63%
BIMZELX®	2 227	607	>100%	>100%
CIMZIA®	1 954	2 033	-4%	0%
EVENITY®	137	103	33%	33%
Neurologie	2 603	2 334	12%	15%
BRIVIACT®	758	686	11%	14%
KEPPRA® (y compris KEPPRA® XR / E KEPPRA®)	439	582	-25%	-22%
FINTEPLA®	427	340	26%	30%
RYSTIGGO®	332	202	65%	71%
VIMPAT®	303	329	-8%	-5%
ZILBRYSQ®	217	72	>100%	>100%
NAYZILAM®	128	124	3%	8%
Marques établies	373	517	-28%	-27%
Ventes nettes avant couverture	7 294	5 593	30%	35%
Instruments de couverture désignés reclassés en ventes nettes	94	19	N/A	
Total des ventes nettes	7 388	5 613	32%	35%

Le total des ventes nettes en 2025 a augmenté à € 7 388 millions, soit une hausse de 32% par rapport à l'année précédente ou de 35% à taux de change constants (TCC). Les ventes nettes avant les « instruments de couverture désignés reclassés en ventes nettes » affichent une hausse de 30% (35% TCC). Les instruments de couverture désignés reflètent les activités de couverture transactionnelles réalisées d'UCB.

La croissance en 2025 a été portée par la forte performance des produits moteurs de croissance d'UCB, qui affichent tous une croissance à double chiffre, voire plus : BIMZELX®, désormais le médicament le plus important du portefeuille, FINTEPLA®, RYSTIGGO®, ZILBRYSQ® et EVENITY®. CIMZIA® est le deuxième médicament le plus important du portefeuille. BRIVIACT® a enregistré une croissance à deux chiffres continue au cours de la dernière année de sa protection sous brevet aux États-Unis et en Europe.

Les cinq produits moteurs de croissance d'UCB (€ millions)



Performances financières de l'entreprise - suite

BIMZELX® (bimekizumab), le premier et le seul inhibiteur de l'IL-17A et de l'IL-17F, est désormais disponible dans plus de 50 pays du monde entier, pour cinq indications : psoriasis (PSO), rhumatisme psoriasique actif (PSA), spondylarthrite ankylosante (SA) active, spondylarthrite axiale non radiographique active (nr-axSpA) et hidradénite suppurée (HS). L'augmentation de plus de 200% est portée par une forte demande dans toutes les indications, notamment par une dynamique soutenue dans la HS, associée à une structure favorable des payeurs aux États-Unis. Le PSO a représenté 53% des ventes nettes mondiales de BIMZELX®. L'HS, une maladie largement sous-diagnostiquée avec d'importants besoins médicaux non satisfaits, a contribué à hauteur de 28%, tandis que le PSA, la SA et la nr-axSpA ont représenté ensemble 19%. Plus de 116 000 patients ont eu accès au traitement en 2025. Les ventes nettes enregistrées au niveau mondial étaient de € 2 227 millions, contre € 607 millions en 2024.

FINTEPLA® (fenfluramine), à la fin de l'année 2025, était disponible pour plus de 14 000 patients et leurs familles vivant avec des crises d'épilepsie associées à des syndromes épileptiques rares. FINTEPLA® est une thérapie potentiellement transformatrice pour plusieurs encéphalopathies développementales et épileptiques (DEE), offrant une option thérapeutique de référence dans le syndrome de Dravet et une option reconnue dans le syndrome de Lennox-Gastaut. Les ventes nettes ont augmenté de 26% pour s'établir à € 427 millions (+30% TCC).

RYSTIGGO® (rozanolixizumab) est une option thérapeutique pour les personnes atteintes de myasthénie grave généralisée (MGg), offrant une efficacité rapide et durable. RYSTIGGO® a été disponible pour plus de 2 400 personnes atteintes de MGg en 2025. En 2025, les ventes nettes ont atteint € 332 millions, contre € 202 millions en 2024.

ZILBRYSQ® (zilucoplan), le premier et le seul inhibiteur ciblant la fraction C5 du complément administré par voie sous-cutanée une fois par jour, a été disponible pour plus de 1 300 personnes atteintes de myasthénie grave généralisée (MGg) en 2025. En 2025, les ventes nettes ont atteint € 217 millions, contre € 72 millions en 2024.

Depuis son lancement mondial en 2019, **EVENITY® (romosozumab)**, le seul inhibiteur de la sclérostine et leader sur plusieurs marchés des traitements ostéoformateurs, a été disponible pour plus de 1 300 000 (2024 : 900 000) femmes atteintes d'ostéoporose post-ménopausique à haut risque de fracture à travers le monde. En Europe, les ventes nettes ont augmenté de 33%, atteignant € 137 millions (+33% TCC). EVENITY® est mis à la disposition des personnes atteintes d'ostéoporose dans le monde entier par Amgen, Astellas et UCB, et nos partenaires ont comptabilisé les ventes nettes hors Europe. La contribution aux bénéfices nets mondiaux d'EVENITY® est comptabilisée sous la rubrique « Autres produits d'exploitation ».

Les autres produits clés d'UCB

CIMZIA® (certolizumab pegol), a enregistré des ventes nettes mondiales de € 1 954 millions (-4% ; 0% TCC). Ce résultat reflète une croissance du volume (+4%) plus que compensée par la diminution des prix nets. Depuis 2024, CIMZIA® n'est plus protégé par un brevet aux États-Unis et en Europe. À ce jour, il n'existe aucune concurrence de biosimilaires, et aucune n'est attendue à court terme.

BRIVIACT® (brivaracetam) a enregistré des ventes nettes supérieures à € 758 millions, soit une augmentation de 11% (+14% TCC) dépassant ainsi ses objectifs de ventes maximaux fixés à « au moins € 600 millions », déjà en 2024, soit bien avant 2026, l'année de la fin de l'exclusivité aux États-Unis (février) et en Europe (août). Cette augmentation a découlé d'une croissance considérable continue dans toutes les régions où BRIVIACT® est à la disposition des patients. En juin 2024, BRIVIACT® a été approuvé au Japon en monothérapie et en traitement adjuvant des crises partielles. BRIVIACT® offre un autre mode d'action que VIMPAT® et se différencie de KEPPRA®.

KEPPRA® (levetiracetam), a enregistré des ventes nettes inférieures de € 439 millions (-25% ; -22% TCC ; -7 % TCC hors cessions), reflétant la concurrence des génériques dans toutes les régions et la cession stratégique du portefeuille de neurologie en Chine en novembre 2024. La perte d'exclusivité aux États-Unis et en Europe s'est produite il y a plus de 10 ans. Le *levetiracetam* est un médicament important pour le traitement de l'épilepsie, qui impacte la vie de millions de personnes atteintes d'épilepsie.

VIMPAT® (lacosamide) subit la concurrence des génériques depuis 2022 aux États-Unis et en Europe et depuis décembre 2025 au Japon du fait de la perte d'exclusivité. Les ventes nettes ont diminué à € 303 millions (-8% ; -5% TCC ; +1% TCC hors cessions).

NAYZILAM® (midazolam) Nasal Spray ^{CV}, le spray nasal de secours pour les crises d'épilepsie groupées, a atteint des ventes nettes de € 128 millions, soit une hausse de +3% (+8% TCC).

Marques établies d'UCB

Les ventes nettes des marques établies, comme **NEUPRO® (rotigotine)**, le patch pour la maladie de Parkinson et le syndrome des jambes sans repos, et le portefeuille d'UCB des produits contre l'allergie, comme **ZYRTEK® (cetirizine)**, ZYRTEC®-D/Cirrus® inclus et **XYZAL® (levocetirizine)** ont atteint € 373 millions, -28% (-27% TCC). Cela reflète la cession de deux marques établies ainsi que le désengagement stratégique du portefeuille de neurologie et d'allergologie en Chine en novembre 2024, de même qu'une vente de produit au second semestre 2025 et la maturité du portefeuille. En ajustant les résultats pour tenir compte des ventes de produits et la cession de portefeuille, la performance du portefeuille de marques établies a enregistré une baisse de -13% TCC.

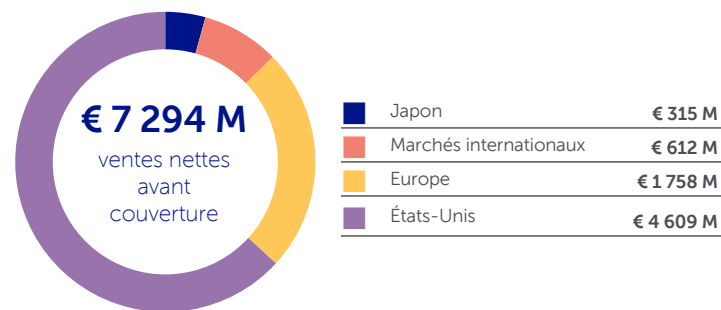
Les instruments de couverture désignés reclassés en ventes nettes étaient de € +94 millions, contre € +19 millions en 2024. Dans le cadre de sa stratégie de couverture de change, UCB a couvert les flux de trésorerie en devises étrangères prévus pour 2025 au cours de l'année 2024. Le résultat de couverture provient principalement de la dépréciation du dollar américain et a été reclassé dans les ventes nettes.

Performances financières de l'entreprise - suite

1.4. Ventes nettes par zone géographique

€ millions	Réel 2025	2024	Variation – Taux réels		Variation – TCC	
	2025	2024	€ millions	%	€ millions	%
Ventes nettes aux États-Unis	4 609	3 036	1 573	52 %	1 769	58 %
BIMZELX®	1 657	287	1 370	>100%	1 441	>100%
CIMZIA®	1 208	1 289	-81	-6 %	-29	-2 %
BRIVIACT®	578	540	39	7 %	63	12 %
FINTEPLA®	355	294	61	21 %	76	26 %
RYSTIGGO®	270	184	86	47 %	97	53 %
ZILBRYSQ®	157	56	101	>100%	108	>100%
NAYZILAM®	128	124	4	3 %	10	8 %
KEPPRA®	107	123	-16	-13 %	-12	-9 %
VIMPAT®	68	56	12	21 %	15	26 %
Marques établies	81	83	-1	-2 %	2	2 %
Ventes nettes en Europe	1 758	1 582	176	11 %	175	11 %
CIMZIA®	427	436	-9	-2 %	-9	-2 %
BIMZELX®	424	255	169	66 %	169	66 %
KEPPRA®	194	199	-5	-3 %	-5	-3 %
BRIVIACT®	138	120	18	15 %	18	15 %
EVENITY®	137	103	34	33 %	34	33 %
VIMPAT®	96	116	-20	-17 %	-20	-17 %
FINTEPLA®	59	41	18	44 %	18	44 %
ZILBRYSQ®	35	8	27	>100%	27	>100%
RYSTIGGO®	31	8	24	>100%	24	>100%
Marques établies	217	296	-79	-27 %	-79	-27 %
Ventes nettes au Japon	315	257	58	23 %	68	26 %
VIMPAT®	84	85	-1	-2 %	1	1 %
BIMZELX®	62	32	30	94 %	32	>100%
E KEPPRA®	40	65	-25	-39 %	-24	-37 %
CIMZIA®	39	28	10	37 %	12	41 %
RYSTIGGO®	27	10	17	>100%	18	>100%
ZILBRYSQ®	24	8	17	>100%	17	>100%
BRIVIACT®	16	1	15	>100%	15	>100%
FINTEPLA®	9	2	7	>100%	7	>100%
Marques établies	14	25	-11	-46 %	-11	-44 %
Ventes nettes dans les marchés internationaux	612	718	-106	-15 %	-64	-9 %
CIMZIA®	280	280	0	0 %	19	7 %
KEPPRA®	99	196	-96	-49 %	-86	-44 %
BIMZELX®	85	33	52	>100%	58	>100%
VIMPAT®	55	71	-16	-23 %	-13	-19 %
BRIVIACT®	25	24	0	2 %	2	6 %
FINTEPLA®	4	2	1	53 %	1	58 %
RYSTIGGO®	3	0	3	N/A	4	N/A
Marques établies	61	111	-50	-46 %	-47	-43 %
Ventes nettes avant couverture	7 294	5 593	1 701	30 %	1 948	35 %
Instruments de couverture désignés reclassés en ventes nettes	94	19	74	>100%		
Total des ventes nettes	7 388	5 613	1 775	32 %	1 948	35 %

Performances financières de l'entreprise - suite



Les ventes nettes aux États-Unis ont augmenté à € 4 609 millions, soit une hausse de 52% (+58% TCC), reflétant le lancement remarquable de BIMZELX®, qui est désormais approuvé pour les cinq indications. Cette croissance a également été portée par le lancement réussi de RYSTIGGO® et de ZILBRYSQ®, ainsi que FINTEPLA®. CIMZIA® a démontré une bonne croissance de volume (+4%) plus que compensée par la diminution des prix nets. Depuis 2024, CIMZIA® n'est plus protégé par un brevet aux États-Unis. À ce jour, il n'existe aucune concurrence de biosimilaires, et aucune n'est attendue à court terme.

Les ventes nettes en Europe ont augmenté à € 1 758 millions soit une hausse de 11% (+11% TCC), stimulées par la forte croissance de BIMZELX®, le nouveau portefeuille de produits pour le traitement de la myasthénie grave généralisée (MGg), RYSTIGGO® et ZILBRYSQ®, ainsi qu'EVENTY® et FINTEPLA®. Cette performance a été soutenue par la croissance à deux chiffres de BRIVIACT®, qui fera l'objet d'une perte d'exclusivité en août 2026. CIMZIA® a démontré une bonne croissance de volume (+3%), compensée par la diminution des prix. CIMZIA® n'est plus protégé par un brevet en Europe. À ce jour, il n'existe aucune concurrence de biosimilaires, et aucune n'est attendue à court terme. Le déclin du portefeuille de marques établies reflète la cession des droits pour deux marques établies en novembre 2024 ainsi qu'une vente de produits lors du deuxième semestre de 2025. En ajustant les résultats pour tenir compte de ces deux événements, les marques établies ont atteint € 186 millions, -17% TCC.

Les ventes nettes au Japon ont augmenté pour atteindre € 315 millions, contre € 257 millions en 2024 (+23%, +26% TCC). Ce résultat a été obtenu grâce aux produits moteurs de croissance BIMZELX®, RYSTIGGO® et ZILBRYSQ® ainsi qu'au récent lancement de BRIVIACT®. Depuis avril 2025, UCB fournit CIMZIA® aux patients japonais, étant donné que la co-promotion avec le partenaire japonais a pris fin. Par conséquent, les ventes réalisées sur le marché sont comptabilisées par UCB depuis le second semestre de 2025. VIMPAT® est resté stable à taux de change constants, la concurrence des génériques n'ayant commencé qu'en décembre 2025.

Les ventes nettes dans les marchés internationaux s'élèvent à € 612 millions (-15% ; -9% TCC), reflétant une croissance à laquelle BIMZELX®, CIMZIA® et FINTEPLA® ont contribué. Cette croissance a été plus que compensée par les effets de la cession stratégique du portefeuille mature en neurologie et allergie d'UCB en Chine en novembre 2024. En ajustant les résultats pour tenir compte de cette cession, les ventes nettes ont augmenté de +18% TCC.

Les instruments de couverture désignés reclassés en ventes nettes étaient de € 94 millions (€ 19 millions en 2024), reflétant les activités de couverture transactionnelles réalisées par UCB. Ces activités sont principalement liées au dollar américain, au yen japonais, à la livre sterling et au franc suisse.

1.5. Produits et charges des redevances

€ millions	Réel		Variation	
	2025	2024	Taux réels	TCC
Propriété intellectuelle en biotechnologie	54	60	-10 %	-6 %
Autres	34	19	83 %	92 %
Produits et charges des redevances	88	78	12%	17%

En 2025, **les produits et charges des redevances** atteignent € 88 millions, contre € 78 millions en 2024.

Les **produits de propriété intellectuelle en biotechnologie** représentent les redevances sur les produits commercialisés utilisant la propriété intellectuelle d'UCB en matière d'anticorps.

La rubrique « **Autres** » inclut les redevances provenant du portefeuille d'UCB des produits contre l'allergie et les redevances sur les produits développés par UCB et commercialisés en partenariat ou sous licence.

1.6. Autres produits

€ millions	Réel		Variation	
	2025	2024	Taux réels	TCC
Ventes des contrats à façon	184	79	>100%	>100%
Autres	81	382	-79 %	-78 %
Autres produits	265	461	-43%	-41%

Les autres produits étaient de € 265 millions, affichant une baisse de 43%.

Les ventes des contrats à façon ont nettement augmenté à € 184 millions, contre € 79 millions, en raison de l'augmentation de la demande de contrats à façon après la vente de marques établies ces deux dernières années. Afin d'assurer une continuité d'approvisionnement pour les patients, les accords prévoient qu'UCB continuera à fabriquer ces produits et à les fournir à l'acquéreur pendant une période de transition individuelle.

Les « autres » produits, qui incluent les paiements provenant de partenaires de licences en R&D ou les étapes de ventes, ont diminué pour atteindre € 81 millions. En 2025, cela comprend notamment les paiements de Biogen pour le dapirolizumab pegol dans le lupus (LES, programme de phase 3) ainsi que des étapes de ventes pour FINTEPLA®. En 2024, la finalisation réussie de la cession des droits de deux marques établies, Atarax® et Nootropil®, pour l'Europe et certains pays d'Amérique latine et d'Asie-Pacifique en novembre 2024, avait généré d'« autres » produits de 157 millions d'euros, qui ne se sont pas reproduits en 2025. Ne se sont pas non plus reproduits en 2025 : les produits liés à la résiliation de minzasolmin (€ 92 millions) ainsi que les paiements d'étapes liés à l'approbation de FINTEPLA® pour le traitement des crises d'épilepsie associées au syndrome de Lennox-Gastaut (SLG) au Japon (€ 34 millions). En outre, le partenariat pour CIMZIA® au Japon a pris fin en avril 2025.

Performances financières de l'entreprise - suite

1.7. Marge brute

€ millions	Réal		Variation	
	2025	2024	Taux réels	TCC
Chiffre d'affaires	7 741	6 152	26%	29%
Ventes nettes	7 388	5 613	32 %	35 %
Produits et charges des redevances	88	78	12 %	17 %
Autres produits	265	461	-43 %	-41 %
Coût des ventes	-1 990	-1 752	14%	15%
Coût des ventes des produits et services	-1 487	-1 227	21 %	22 %
Charges des redevances	-120	-106	13 %	20 %
Marge brute ajustée	6 134	4 819	27%	31%
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes	-383	-419	-9 %	-6 %
Marge brute	5 751	4 400	31%	34%

En 2025, la marge brute avant « amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes », ou la marge brute ajustée, s'est élevée à € 6 134 millions (+27% ; +31% TCC) et a enregistré une performance encore supérieure à celle du chiffre d'affaires, grâce à une meilleure composition du portefeuille produits due aux cinq produits moteurs de croissance. La marge brute ajustée a atteint 79,2%, en progression par rapport à 2024, où elle s'établissait à 78,3%.

La marge brute après « amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes » s'est élevée à € 5 751 millions – soit une amélioration de la marge brute qui a atteint 74,3%, contre 71,5% en 2024, incluant une diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes.

Le coût des ventes comporte trois éléments : le coût des ventes des produits et services, les charges des redevances et l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes :

- **Le coût des ventes de produits et services** a augmenté à un rythme inférieur à celui du chiffre d'affaires, atteignant € 1 487 millions (+21% ; +22% TCC), grâce à une meilleure composition du portefeuille produits due aux cinq produits moteurs de croissance.
- **Les dépenses de redevances** se sont élevées à € 120 millions, contre € 106 millions.
- **Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes** : Conformément à la norme IFRS 3, UCB a inclus dans son état de la situation financière un montant significatif d'immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de RA Pharma (2020) et de Zogenix (2022) (R&D en cours, savoir-faire de fabrication, flux de redevances, dénominations commerciales, etc.). Les frais d'amortissement des immobilisations incorporelles pour lesquels des produits ont déjà été commercialisés ont diminué à € 383 millions (contre € 419 millions) après la cession de certaines marques établies et la fin de la protection par un brevet de Cimzia en 2024.

1.8. EBIT ajusté et EBITDA ajusté

€ millions	Réal		Variation	
	2025	2024	Taux réels	TCC
Chiffre d'affaires	7 741	6 152	26%	29%
Ventes nettes	7 388	5 613	32 %	35 %
Produits et charges des redevances	88	78	12 %	17 %
Autres produits	265	461	-43 %	-41 %
Marge brute ajustée	6 134	4 819	27%	31%
Marge brute	5 751	4 400	31%	34%
Frais commerciaux	-2 485	-2 075	20 %	22 %
Frais de recherche et développement	-1 822	-1 781	2 %	4 %
Frais généraux et administratifs	-264	-272	-3 %	-2 %
Autres produits / charges (-) d'exploitation	829	564	47 %	52 %
Total des charges d'exploitation	-3 742	-3 564	5%	7%
EBIT ajusté	2 009	836	>100%	>100%
Plus : Amortissement des immobilisations incorporelles	433	467	-7 %	-5 %
Plus : Charges d'amortissement	194	174	11 %	13 %
EBITDA ajusté	2 636	1 476	79%	87%

Les charges d'exploitation, qui englobent les frais commerciaux, les frais de recherche et développement, les frais généraux et administratifs ainsi que les autres produits/charges d'exploitation, ont uniquement augmenté de 5% pour atteindre € 3 742 millions. Cette évolution a été soutenue par une hausse des autres produits d'exploitation.

Performances financières de l'entreprise - suite

Les charges d'exploitation totales relatives au chiffre d'affaires (ratio des charges d'exploitation) ont augmenté à 48%, contre 58% en 2024, et correspondent à :

- 20% hausse des frais commerciaux pour atteindre € 2 485 millions (+22% TCC), portée par la poursuite d'investissements majeurs ciblant les activités de lancement mondial des cinq produits moteurs de croissance d'UCB : le déploiement mondial de BIMZELX® dans jusqu'à cinq indications, les lancements mondiaux de FINTEPLA® dans deux indications, les lancements mondiaux de RYSTIGGO® et ZILBRYSQ®, ainsi que l'expansion continue d'EVENITY® en Europe.
- 2% hausse des frais de recherche et développement s'élevant à € 1 822 millions (+4% TCC) reflètent les investissements continus d'UCB dans son pipeline innovant de R&D, qui comprend actuellement un actif en phase 4 (post-approbation), un actif en cours d'examen réglementaire, quatre projets en phase 3, trois projets en phase 2 ainsi que plusieurs études cliniques en cours de préparation qui devraient débiter plus tard en 2026, et des activités de recherche préclinique en cours. Pour plus de détails sur le programme de développement clinique, voir la section « 1.2 Événements marquants de l'exercice ». Le ratio R&D a atteint 24% en 2025, contre 29% en 2024 en raison des charges presque stables et de la forte croissance du chiffre d'affaires.
- 3% baisse des frais généraux et administratifs atteignant € 264 millions (-2% TCC), portée par la rigueur continue en matière de coûts, l'amélioration opérationnelle et l'excellence opérationnelle. Par ailleurs, l'effet comptable des rémunérations variables à long terme (LTI) qui s'est ressenti en 2024 ne s'est pas reproduit en 2025.
- Les autres produits d'exploitation ont augmenté jusqu'à € 829 millions, contre € 564 millions en 2024 - portés par la contribution nette de € 632 millions (+32%) d'EVENITY®. EVENITY® est mis à la disposition des patients dans le monde entier par Amgen, Astellas et UCB, et nos partenaires ont comptabilisé les ventes nettes hors Europe. Par conséquent, la contribution des bénéfices nets générés hors d'Europe est reflétée ci-dessous. La rubrique « Autres » correspond à des produits non récurrents issus de la cession de marques établies au second semestre 2025 (315 millions d'euros), partiellement compensés par des charges exceptionnelles (111 millions d'euros) liées à la résolution d'engagements contractuels.

€ millions	Réel		Variation	
	2025	2024	Taux réels	TCC
Accord de collaboration conclu pour le développement et la commercialisation d'EVENITY®	632	481	32 %	39 %
Autres	198	83	>100%	>100%
Total des autres produits / charges (-) d'exploitation	829	564	47%	52%

La hausse du chiffre d'affaires, portée par une forte croissance des ventes nettes, l'amélioration de la marge brute grâce à une meilleure composition du portefeuille produits, l'augmentation des charges d'exploitation accompagnée d'une bonne maîtrise des coûts, soutenue par d'importants investissements liés aux lancements mondiaux, ainsi que la progression du résultat d'exploitation due à la contribution aux bénéfices nets continue d'EVENITY® et à d'autres éléments opérationnels exceptionnels, ont conduit à une augmentation de l'EBIT ajusté (résultat avant intérêts et impôts) à € 2 009 millions, soit une hausse de >100%.

L'amortissement total des immobilisations incorporelles (liées aux produits et autres postes) s'est élevé à € 433 millions, contre € 467 millions. Les charges d'amortissement se sont élevées à € 194 millions, contre € 174 millions.

EBITDA ajusté (Résultat net avant intérêts, impôts, dépréciation et frais d'amortissement) a augmenté de 79% pour atteindre € 2 636 millions d'euros (+87% TCC), reflétant une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et une augmentation de la marge brute due à une meilleure composition du portefeuille produits, à l'augmentation des charges d'exploitation accompagnée d'une bonne maîtrise des coûts portée par des investissements importants dans les lancements mondiaux ainsi qu'une hausse du produit d'exploitation grâce à la contribution aux bénéfices nets continus d'EVENITY® ainsi que les produits non récurrents issus de la cession de produits, partiellement compensés par des charges exceptionnelles liées à la résolution d'engagements contractuels. Le ratio d'EBITDA ajusté pour 2025 (en pourcentage du chiffre d'affaires) a atteint 34,0% contre 24,0% en 2024. Corrigé pour les autres éléments opérationnels exceptionnels, l'EBITDA ajusté était de € 2 431 millions, reflétant un ratio de l'EBITDA ajusté de 31,4%.

1.9. Résultat

€ millions	Réel		Variation	
	2025	2024	Taux réels	TCC
EBIT ajusté	2 009	836	>100%	>100%
Pertes de dépréciation comptabilisées dans le compte de résultat	0	-73	-100 %	-100 %
Frais de restructuration	-36	-25	41 %	43 %
Gains / pertes (-) sur les cessions	-2	578	>-100%	>-100%
Autres produits / charges (-)	-23	8	>-100%	>-100%
Restructuration, dépréciation et autres produits / charges (-)	-61	488	>-100%	>-100%
EBIT (résultat d'exploitation)	1 948	1 324	47%	55%
Charges financières nettes (-)	-126	-161	-22 %	-45 %
Résultat avant impôts	1 822	1 163	57%	70%
Charges d'impôt sur le résultat	-264	-98	>100%	>100%
Résultat	1 558	1 065	46%	59%

Le total des frais relatifs aux restructurations, aux dépréciations et autres produits / charges (-) a augmenté pour atteindre € -61 millions (contre un produit de € 488 millions en 2024). Le produit de 2024 a été obtenu grâce à la finalisation réussie de la cession du portefeuille mature en neurologie et en allergie d'UCB en Chine.

Les charges financières nettes se sont élevées à € 126 millions, contre € 161 millions en 2024. La réduction de l'endettement et le rendement des placements de trésorerie ont soutenu cette évolution, partiellement compensés par l'augmentation des coûts de couverture.

Les charges d'impôt sur le résultat ont augmenté pour atteindre € 264 millions en 2025, contre € 98 millions en 2024, ce qui a conduit à un taux d'imposition effectif de 14% (2024 8%). Le taux d'imposition de 2025 reflète l'utilisation continue et durable des incitations fiscales à la R&D, ainsi que la comptabilisation supplémentaire d'actifs d'impôt différé sur des pertes. En 2024, le taux d'imposition effectif corrigé pour l'impact d'une cession en Chine était de 14%.

Porté par une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires, des charges d'exploitation plus élevées reflétant les investissements majeurs liés aux lancements, ainsi que par la contribution continue d'EVENITY®, le résultat du Groupe s'est élevé à € 1 558 millions contre € 1 065 millions.

Performances financières de l'entreprise - suite

1.10. Résultat de base par action

€ millions	Réel		Variation	
	2025	2024	Taux réels	TCC
Résultat	1 558	1 065	46%	59%
Restructuration, dépréciation et autres produits / charges (-)	61	-488	>-100%	>-100%
Impôt sur le résultat relatif à la restructuration, la dépréciation, ainsi qu'aux autres produits / charges (-)	-15	15	>-100%	>-100%
Résultat / perte (-) des activités abandonnées	0	0	N/A	N/A
Amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes	383	419	-9%	-6%
Impôts sur le résultat relatif à l'amortissement des immobilisations incorporelles liées aux ventes	-86	-65	33%	37%
Résultat principal	1 900	947	>100%	>100%
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	190	190	0%	
Résultat de base par action	9,99	4,98	>100%	>100%

Le résultat, ajusté en raison de l'impact après impôts des éléments à ajuster, des charges financières exceptionnelles, de la contribution après impôts des activités abandonnées et de l'amortissement net des immobilisations incorporelles liées aux ventes, a généré un résultat principal de € 1 900 millions (>100% ; >100% TCC), ayant pour conséquence un résultat de base par action de € 9,99, contre € 4,98 en 2024, sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions non diluées de 190 millions (stable).

1.11. Dépenses d'investissement

Le total des dépenses d'investissements s'élève à € 449 millions (2024 : € 322 millions) et se répartit comme suit :

- En 2025, les dépenses d'investissement corporel résultant des activités biopharmaceutiques d'UCB s'élèvent à € 281 millions (2024 : € 234 millions) et concernent principalement l'unité de thérapie génique en Belgique, le nouveau campus au Royaume-Uni et le matériel informatique.
- L'acquisition d'immobilisations incorporelles a atteint € 168 millions en 2025 (2024 : € 88 millions) et concernent des logiciels, des frais de développement éligibles capitalisés et des paiements d'étape, ainsi que la capitalisation des frais de développement externes dans le cadre d'études post-approbation.

1.12. État de la situation financière

Les immobilisations incorporelles ont diminué de € 635 millions, passant de € 4 082 millions au 31 décembre, 2024 à € 3 447 millions au 31 décembre, 2025 principalement en raison de l'amortissement continu des immobilisations incorporelles (€ 433 millions), et de l'impact négatif de la conversion des devises étrangères (€ 422 millions) en raison de la baisse du dollar américain, compensé par des acquisitions de € 220 millions (liés à des accords de licence, des logiciels et des coûts de développement éligibles capitalisés).

Le goodwill s'élève à € 5 091 millions, soit une diminution de € 371 millions principalement due à une baisse du dollar américain par rapport à décembre 2024.

Les autres actifs non courants s'élèvent à € 3 565 millions, soit une augmentation de € 551 millions par rapport à l'année passée, et incluent des acquisitions d'immobilisations corporelles d'un montant de € 398 millions comprenant notamment l'unité de thérapie génique en Belgique et le nouveau campus au Royaume-Uni, compensées par la dépréciation de € 194 millions et l'augmentation des actifs d'impôt différé liés aux différences temporelles.

Les actifs courants sont passés de € 4 788 millions au 31 décembre, 2024 à € 6 054 millions au 31 décembre, 2025. Cette augmentation inclut une légère hausse des stocks liée aux cinq produits moteurs de croissance, une augmentation de l'encours des dettes commerciales en raison de ventes nettes plus élevées, et un niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie plus élevé tiré par la rentabilité sous-jacente, incluant la cession de produits secondaires, partiellement compensée par le versement anticipé de certains emprunts.

Les capitaux propres d'UCB, qui s'élèvent à € 10 867 millions, ont enregistré une augmentation de € 838 millions entre 31 décembre, 2024 et 31 décembre, 2025. Ces variations proviennent principalement du résultat net (€ 1 558 millions), compensé par la conversion du dollar américain (USD) et de la livre sterling (GBP) (€ -727 millions) et les versements de dividendes (€ -264 millions).

Les passifs non courants s'élèvent à € 2 890 millions, soit une diminution de € 900 millions, qui s'explique par le prépaiement volontaire de certains emprunts (€ 641 millions).

Les passifs courants s'élèvent à € 4 401 millions, soit une augmentation de € 873 millions, et incluent une augmentation de l'encours des dettes commerciales et autres dettes, ainsi qu'une hausse des dettes d'impôts sur le résultat.

La trésorerie financière nette s'élève à € 7 millions à fin décembre 2025, contre une dette financière nette de € 1 454 millions à fin décembre 2024. La diminution est liée à une position de trésorerie plus élevée, résultant de la rentabilité nette sous-jacente et des produits issus de la cession d'un produit secondaire.

Performances financières de l'entreprise - suite

1.13. Tableau des flux de trésorerie

L'évolution des flux de trésorerie générés par les activités biopharmaceutiques est influencée par les éléments suivants :

- Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles s'élèvent à € 2 291 millions, contre € 1 242 millions en 2024. L'entrée de trésorerie résulte de la rentabilité nette sous-jacente et du besoin en fonds de roulement, qui inclut une augmentation des dettes commerciales en fin d'exercice, partiellement compensée par une hausse des stocks liée aux cinq produits moteurs de croissance et par une augmentation des créances commerciales, reflétant la croissance des ventes nettes.
- Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement ont affiché une sortie de trésorerie de € 389 millions, contre une entrée de € 282 millions en 2024. Les activités d'investissement de 2025 incluent principalement € 449 millions de dépenses d'investissement compensé par le résultat de la cession d'autres investissements de € 88 millions. Les flux de trésorerie de 2024 provenant des activités d'investissement ont été principalement portés par le résultat de la cession du portefeuille mature en neurologie et allergie d'UCB en Chine.
- Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont représenté une sortie de trésorerie nette de € 1 214 millions, principalement due au remboursement volontaire de certains prêts (€ 641 millions) sans émission de nouvelle dette, au paiement de dividendes aux actionnaires d'UCB (€ -264 millions), à l'acquisition d'actions propres (€ -121 millions) et aux intérêts versés (€ -128 millions).

1.14. Prévisions financières 2026

L'année 2026 reflétera également l'engagement constant d'UCB en faveur de l'innovation et de l'excellence opérationnelle, qui continue de générer des résultats. La solide dynamique et la résilience de l'entreprise sont soutenues par un portefeuille de cinq produits moteurs de croissance différenciés — BIMZELX®, RYSTIGGO®, ZILBRYSQ®, FINTEPLA® et EVENITY® — chacun répondant à des besoins médicaux importants non satisfaits grâce à des mécanismes d'action uniques. La croissance sera soutenue par l'élargissement de l'accès des patients à BIMZELX® et compensera largement la baisse attendue des ventes nettes de BRIVIACT® en raison de la perte d'exclusivité aux États-Unis et en Europe.

Pour 2026, UCB fournit des prévisions à taux de change constants. Fournir des prévisions financières à taux de change constants (TCC) est une pratique courante pour les entreprises mondiales, qui permet de mieux comprendre la performance opérationnelle sous-jacente, d'améliorer la comparabilité d'une année à l'autre et entre entreprises.

Une croissance du chiffre d'affaires, en pourcentage, à un niveau compris entre la fin des taux à un chiffre et le début des taux à deux chiffres, est attendue à taux de change constants.

UCB va continuer à investir dans une exécution solide à travers le monde afin d'offrir de nouvelles solutions potentielles aux personnes atteintes de maladies graves, et reste déterminée à investir dans la recherche et le développement pour faire progresser son pipeline de produits en phase avancée de développement clinique. Une croissance de la rentabilité sous-jacente, l'EBITDA ajusté, en pourcentage, à un niveau compris entre la fin des taux à un chiffre et la haute tranche des 10%, est attendue à taux de change constants. Corrigée de l'effet des éléments opérationnels exceptionnels en 2025, la croissance de l'EBITDA ajusté est attendue avec un taux compris entre la haute tranche des 10% et la haute tranche des 20%, à taux de change constants.

Les prévisions financières 2026 telles que mentionnées ci-dessus sont calculées sur la même base que les chiffres réels pour l'exercice 2025 et sont basées sur les réglementations et législations en vigueur.

Performances financières de l'entreprise - suite

2. États financiers consolidés

2.1 Compte de résultat consolidé

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre

€ millions	Note	2025	2024
Activités poursuivies			
Ventes nettes	6	7 388	5 613
Produits et charges des redevances		88	78
Autres produits	10	265	461
Chiffre d'affaires		7 741	6 152
Coût des ventes		-1 990	-1 752
Marge brute		5 751	4 400
Frais commerciaux		-2 485	-2 075
Frais de recherche et développement		-1 822	-1 781
Frais généraux et administratifs		-264	-272
Autres produits / charges (-) d'exploitation	13	829	564
Résultat d'exploitation avant dépréciation, restructuration et autres produits et charges		2 009	836
Dépréciation des actifs non financiers	14	0	-73
Frais de restructuration	15	-36	-25
Autres produits / charges (-)	16	-25	586
Résultat d'exploitation		1 948	1 324
Produits financiers	17	81	39
Charges financières	17	-207	-200
Résultat avant impôts		1 822	1 163
Charge d'impôt sur le résultat	18	-264	-98
Résultat provenant des activités poursuivies		1 558	1 065
Activités abandonnées			
Résultat / perte (-) des activités abandonnées	9	0	0
Résultat		1 558	1 065

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre

€ millions	Note	2025	2024
Attribuable aux :			
Actionnaires d'UCB SA		1 558	1 065
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Résultat de base par action (€)			
Des activités poursuivies	41.1	8,20	5,61
Des activités abandonnées	41.1	0,00	0,00
Résultat de base total par action		8,20	5,61
Résultat dilué par action (€)			
Des activités poursuivies	41.2	8,03	5,48
Des activités abandonnées	41.2	0,00	0,00
Résultat dilué total par action		8,03	5,48

Performances financières de l'entreprise - suite

2.2 État consolidé du résultat global

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre

€ millions	Note	2025	2024
Résultat de l'exercice		1 558	1 065
Autres éléments du résultat global			
Éléments pouvant être reclassés dans le compte de résultat durant les exercices ultérieurs :			
- Gain net / perte nette (-) sur les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (FVOCI)		89	0
- Écart dû à la conversion de devises étrangères		-727	371
- Part effective des gains / pertes (-) sur les couvertures de flux de trésorerie		185	-139
- Impôt sur le résultat relatif aux autres éléments du résultat global pouvant être reclassés dans le compte de résultat durant les exercices ultérieurs		-50	30
Éléments ne pouvant pas être reclassés dans le compte de résultat durant les exercices ultérieurs :			
- Réévaluation de l'obligation au titre des prestations définies	33	72	6
- Impôt sur le résultat relatif aux autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés dans le compte de résultat durant les exercices ultérieurs		-10	0
Autre résultat global / perte (-) de l'exercice, après impôts		-441	268
Total du résultat global de l'exercice, après impôts		1 117	1 333
Attribuable aux :			
Actionnaires d'UCB SA		1 117	1 333
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Total du résultat global de l'exercice, après impôts		1 117	1 333

2.3 État consolidé de la situation financière

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre

€ millions	Note	2025	2024
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	20	3 447	4 082
Goodwill	21	5 091	5 462
Immobilisations corporelles	22	1 915	1 754
Impôts différés actifs	32	1 383	1 020
Actifs financiers et autres actifs courants (y compris instruments financiers dérivés)	23	268	241
Total des actifs non courants		12 104	12 559
Actifs courants			

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre

€ millions	Note	2025	2024
Stocks	24	1 496	1 309
Créances commerciales et autres créances	25	1 861	1 526
Créances fiscales	36	112	50
Actifs financiers et autres actifs courants (y compris instruments financiers dérivés)	23	308	300
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26	2 251	1 573
Groupe d'actifs classifié comme détenus en vue de la vente	9.2	26	30
Total des actifs courants		6 054	4 788
Total de l'actif		18 158	17 347
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital et réserves attribuables aux actionnaires d'UCB	27	10 867	10 029
Participations ne donnant pas le contrôle	23.6	0	0
Total des capitaux propres		10 867	10 029
Passifs non courants			
Emprunts	29	754	1 539
Obligations	30	1 429	1 424
Autres dettes financières (y compris instruments financiers dérivés)	31	32	65
Impôts différés passifs	32	109	91
Avantages au personnel	33	159	228
Provisions	34	229	227
Dettes commerciales et autres dettes	35	92	101
Dettes fiscales	36	86	114
Total des passifs non courants		2 890	3 789
Passifs courants			
Emprunts	29	62	63
Obligations	30	0	0
Autres dettes financières (y compris instruments financiers dérivés)	31	83	128
Provisions	34	137	172
Dettes commerciales et autres dettes	35	3 951	3 019
Dettes fiscales	36	168	147
Groupe de passifs classifié comme détenus en vue de la vente	9.2	0	0
Total des passifs courants		4 401	3 529
Total du passif		7 291	7 318
Total des capitaux propres et du passif		18 158	17 347

Performances financières de l'entreprise - suite

2.4 État consolidé des flux de trésorerie

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre

€ millions	Note	2025	2024
Résultat de l'exercice attribuable aux actionnaires d'UCB			
Ajustement pour transactions sans impact de trésorerie	37	619	590
Ajustement pour éléments à présenter de manière distincte au titre de flux de trésorerie en provenance d'activités opérationnelles	37	263	98
Ajustement pour éléments à présenter au titre de trésorerie d'investissement ou de trésorerie de financement	37	84	-465
Variation du besoin en fonds de roulement	37	303	168
Fonds de roulement relatif aux acquisitions/cessions		0	-28
Intérêts reçus	17	46	29
Flux de trésorerie provenant des opérations		2 873	1 457
Impôts sur le résultat payés durant la période		-582	-215
Flux de trésorerie net (-) / provenant des activités opérationnelles :			
Des activités poursuivies		2 291	1 242
Des activités abandonnées		0	0
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		2 291	1 242
Acquisition d'immobilisations corporelles	22	-281	-234
Acquisition d'immobilisations incorporelles	20	-168	-88
Acquisition de filiales, hors trésorerie acquise		0	0
Acquisition d'autres participations		-18	-19
Sous-total acquisitions		-467	-341
Cession d'immobilisations corporelles		1	0
Cession de filiales, hors trésorerie cédée		0	0
Cession d'unités commerciales, hors trésorerie cédée		-11	619
Cession d'autres investissements		88	4
Sous-total cessions		78	623
Flux de trésorerie net (-) / provenant des activités d'investissement :			
Des activités poursuivies		-389	282
Des activités abandonnées		0	0
Flux de trésorerie net (-) / provenant des activités d'investissement :		-389	282

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre

€ millions	Note	2025	2024
Produits d' (+) / remboursement d' (-) obligations	30.3	0	495
Produits des dettes financières	29	0	77
Remboursements (-) des dettes financières	29	-641	-756
Remboursement des dettes résultant de contrats de location	29	-60	-53
Acquisition (-) d'actions propres	27	-121	-162
Dividendes payés aux actionnaires d'UCB, hors dividendes sur actions propres	42	-264	-259
Intérêts payés	17	-128	-160
Flux de trésorerie net (-) / provenant des activités de financement :			
Des activités poursuivies		-1 214	-818
Des activités abandonnées		0	0
Flux de trésorerie net (-) / provenant des activités de financement		-1 214	-818
Augmentation / diminution (-) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			
Des activités poursuivies		688	706
Des activités abandonnées		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		1 573	861
Effet des variations de change		-10	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		2 251	1 573

Performances financières de l'entreprise - suite

2.5 État consolidé de l'évolution des capitaux propres

2025

Attribués aux actionnaires d'UCB SA

€ millions	Capital social et prime d'émission	Actions propres	Bénéfices reportés	Autres réserves	Écarts de conversion cumulés	Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global FVOCI	Couvertures de flux de trésorerie	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2025	2 614	(384)	7 395	(3)	426	36	(55)	10 029	–	10 029
Résultat de l'exercice	–	–	1 558	–	–	–	–	1 558	–	1 558
Autre résultat global / perte (-)	–	–	–	62	(727)	89	135	(441)	–	(441)
Résultat global total	–	–	1 558	62	(727)	89	135	1 117	–	1 117
Dividendes (Note 41.4)	–	–	(264)	–	–	–	–	(264)	–	(264)
Paiements fondés sur des actions (Note 28)	–	–	118	–	–	–	–	118	–	118
Transfert dans les réserves	–	128	(128)	–	–	–	–	–	–	–
Actions propres (Note 27)	–	(133)	–	–	–	–	–	(133)	–	(133)
Solde au 31 décembre 2025	2 614	(389)	8 679	59	(301)	125	80	10 867	–	10 867

2024

Attribués aux actionnaires d'UCB SA

€ millions	Capital social et prime d'émission	Actions propres	Bénéfices reportés	Autres réserves	Écarts de conversion cumulés	Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global FVOCI	Couvertures de flux de trésorerie	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2024	2 614	(353)	6 578	(9)	55	40	50	8 975	–	8 975
Résultat de l'exercice	–	–	1 065	–	–	–	–	1 065	–	1 065
Autre résultat global / perte (-)	–	–	–	6	371	(4)	(105)	268	–	268
Résultat global total	–	–	1 065	6	371	(4)	(105)	1 333	–	1 333
Dividendes (Note 41.4)	–	–	(259)	–	–	–	–	(259)	–	(259)
Paiements fondés sur des actions (Note 28)	–	–	104	–	–	–	–	104	–	104
Transfert dans les réserves	–	102	(102)	–	–	–	–	–	–	–
Actions propres (Note 27)	–	(133)	–	–	–	–	–	(133)	–	(133)
Vente de filiale	–	–	9	–	–	–	–	9	–	9
Solde au 31 décembre 2024	2 614	(384)	7 395	(3)	426	36	(55)	10 029	–	10 029