Solvay : résultats du deuxième trimestre 2025

Marge d'EBITDA et génération de Free Cash Flow toujours solides, malgré un contexte de demande modérée

Faits marquants

- **Le chiffre d'affaires net sous-jacent** du T2 2025 s'est établi à €1 102 millions, en baisse de -3,8% en organique par rapport au T2 2024, en raison d'un environnement de marché morose, affecté par les tensions tarifaires et géopolitiques persistantes. Cela s'est traduit par une baisse continue de la demande à court terme, particulièrement visible sur certains marchés finaux du carbonate de soude et de Coatis.
- **L'EBITDA sous-jacent** du T2 2025 est en baisse à €230 millions, -12,4% en organique par rapport au T2 2024, qui avait été le trimestre le plus performant de l'année dernière. Le T2 2025 a été soutenu par un gain exceptionnel d'environ €20 millions ayant eu un impact à la fois sur le chiffre d'affaires et l'EBITDA, résultant de la résiliation du contrat d'un client dans le business Special Chem (segment Performance Chemicals). Les effets de change ont eu un impact négatif de €-10 millions sur ce trimestre. La marge EBITDA sous-jacente est restée solide à 20,9%.
- Les **initiatives de réduction des coûts structurels** ont permis de réaliser €29 millions d'économies au T2 2025, portant le total des économies cumulées à €55 millions pour 2025 et à €165 millions depuis le début de l'année 2024.
- **Le bénéfice net sous-jacent** des activités poursuivies s'est élevé à €99 millions au T2 2025 contre €116 millions au T2 2024.
- **Le Free cash flow¹** s'est élevé à €54 millions au T2 2025, portant le free cash flow du S1 à €97 millions.
- La **dette nette sous-jacente** s'établit à €1,9 milliard, ce qui correspond à un ratio d'endettement de 1,9x.
- **Perspectives 2025** : tel que révisé le 14 juillet, Solvay prévoit désormais un EBITDA sous-jacent compris entre €880 millions et €930 millions et confirme un free cash flow¹ d'environ €300 millions, avec un maximum de €300 millions de dépenses d'investissements.

sous-jacent (en M€)	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2025	2024	%	% organique	2025	2024	%	% organique
Chiffre d'affaires net	1 102	1 194	-7,8%	-3,8%	2 223	2 396	-7,2%	-4,8%
EBITDA	230	272	-15,4%	-12,4%	480	538	-10,8%	-9,1%
Marge d'EBITDA	20,9%	22,8%	-1,9pp		21,6%	22,5%	-0,9pp	
FCF¹	54	120	-54,8%		97	246	-60,7%	
ROCE					16,0%	17,6%	-1,6pp	

Philippe Kehren, CEO de Solvay

« Le niveau d'activité au premier semestre 2025 a été affecté par l'incertitude entourant les négociations tarifaires et les tensions géopolitiques accrues. Au cours des derniers mois, notre secteur a été confronté à un environnement de demande morose, qui ne devrait pas s'améliorer dans les mois à venir. Dans ce contexte, nous avons revu à la baisse nos prévisions d'EBITDA sous-jacent pour 2025 afin de refléter les conditions actuelles, tout en réaffirmant avec confiance nos prévisions de free cash flow solides. Cet engagement en faveur d'une génération de cash robuste est fondamental pour notre politique financière, et notre équipe de direction s'engage à investir avec discipline et à optimiser l'utilisation de la trésorerie afin de garantir la réalisation de nos objectifs. »

¹ Free cash flow (FCF) est ici le Free cash flow aux actionnaires de Solvay des activités poursuivies.

Perspectives 2025

Au deuxième trimestre, Solvay a continué à subir les effets d'un environnement de marché morose, impacté par les discussions tarifaires en cours et des tensions géopolitiques accrues. Cela a entraîné une réduction progressive de la demande et un ralentissement des carnets de commandes, en particulier sur certains marchés finaux du carbonate de soude et dans la business unit Coatis. La visibilité reste faible et les conditions de marché devraient rester difficiles tout au long du second semestre 2025.

En conséquence, Solvay a mis à jour ses perspectives pour 2025 le 14 juillet 2025 comme suit :

- Solvay prévoit désormais un EBITDA sous-jacent compris entre €880 millions et €930 millions d'euros, en supposant que les taux de change actuels se maintiennent au second semestre.
- Solvay confirme que le Free cash flow aux actionnaires de Solvay des activités poursuivies sera d'environ €300 millions, avec un maximum de €300 millions de dépenses d'investissement, reflétant l'accent mis par la direction sur la génération de trésorerie et la couverture des dividendes.

Les économies réalisées devraient désormais dépasser les €200 millions initialement prévus pour fin 2025.

Performance financière

Chiffres-clés

Chiffres clés sous-jacents

(in M€)

	T2 2025	T2 2024	%	S1 2025	S1 2024	%
Chiffre d'affaires net	1 102	1 194	-7,8%	2 223	2 396	-7,2%
EBITDA	230	272	-15,4%	480	538	-10,8%
<i>Marge d'EBITDA</i>	20,9%	22,8%	-1,9pp	21,6%	22,5%	-0,9pp
EBIT	150	197	-23,6%	322	381	-15,4%
Charges financières nettes	-33	-40	+17,6%	-63	-71	+11,3%
Charges d'impôts	-19	-41	+54,0%	-58	-74	+21,5%
<i>Taux d'imposition</i>				22,7%	24,2%	-1,5pp
Profit des activités poursuivies	99	116	-15,0%	201	236	-14,8%
Profit / perte (-) des activités abandonnées	1	-	n.m.	-	1	n.m.
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-3	-6	-56,3%	-5	-9	-44,3%
Profit / perte (-) attribué aux actionnaires Solvay	97	111	-12,0%	196	228	-14,0%
Résultat de base par action (en €)	0,93	1,05	-11,2%	1,88	2,17	-13,4%
dont des activités poursuivies	0,92	1,05	-12,5%	1,88	2,16	-13,0%
Investissements des activités poursuivies	63	48	+31,4%	133	108	+22,9%
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies	54	120	-54,8%	97	246	-60,7%
Dette nette financière				1 856	1 568	+18,4%
Ratio de levier sous-jacent				1,9	1,5	+26,5%
ROCE (activités poursuivies)				16,0%	17,6%	-1,6pp

Analyse des résultats

Le chiffre d'affaires net sous-jacent de €1 102 millions pour le T2 2025 est en baisse de -7,8% par rapport au T2 2024 (-3,8% en organique), principalement en raison de l'impact négatif des effets de périmètre et de change (-4,1%) et de la baisse des volumes (-2,0%, et -3,9% hors impact positif exceptionnel d'environ €20 millions lié à la résiliation d'un contrat client). Les prix n'ont que légèrement baissé (-1,6%).

L'EBITDA sous-jacent de €230 millions au T2 2025 a reculé de -15,4 % (-12,4 % en organique). L'impact du périmètre et des taux de change a été négatif (-3,5%), les volumes ont augmenté de +1,6%, mais ont diminué de -6,5% après exclusion de l'impact exceptionnel. L'effet net des prix est également en baisse (-12,9%), principalement en raison d'un affaiblissement des prix du carbonate de soude et pour Coatis, et de certaines inefficacités à court terme résultant de la faiblesse des volumes de production. L'impact des coûts fixes a été négatif (-8,3%), en raison de la hausse des coûts dans le segment corporate, y compris les coûts orphelins temporaires (€-7 millions) liés à la sortie du TSA, et dans le segment Basic Chemicals. Dans l'ensemble, la marge EBITDA s'est établie à 20,9 %, en baisse de -1,9 pp par rapport à l'année précédente.

Le Free cash flow aux actionnaires Solvay des activités poursuivies s'est élevé à €54 millions au T2 2025, avec des dépenses d'investissement de €-63 millions et €-10 millions de variation du besoin en fonds de roulement. Les sorties de trésorerie liées aux provisions ont atteint €-60 millions, dont €-20 millions liés au projet de transition énergétique à Dombasle. Le free cash flow aux actionnaires Solvay des activités poursuivies s'est élevé à €97 millions au S1 2025, conformément à la saisonnalité communiquée de la génération du free cash flow.

La dette financière nette sous-jacente s'élève à €1,9 milliard à la fin du T2 2025, en augmentation de €312 millions par rapport à la fin de 2024, principalement en raison du paiement de dividendes (€254 millions) et de la comptabilisation de nouveaux contrats de location ("leases") pour €134 millions, liés au lancement de la chaudière à biomasse à Rheinberg et au futur ERP, partiellement compensés par un free cash flow positif de €97 millions. Le ratio d'endettement sous-jacent s'établissait à 1,9x à la fin du T2 2025.

Les provisions s'élèvent à €1,5 milliard à la fin du T2 2025, en baisse de €-47 millions, et comprennent €662 millions liées aux avantages du personnel (principalement les pensions) et €559 millions au passif environnemental.

Performance par segments

Basic Chemicals

Le chiffre d'affaires de Basic Chemicals au T2 2025 a reculé de -5,8% (-3,5% en organique) par rapport au T2 2024, avec un impact négatif du périmètre et de la conversion (-2,4%), des volumes stables (-0,5%) et des prix en baisse (-2,9%).

Les ventes de Soda Ash & Derivatives ont reculé de -5,7% (-4,1% en organique) par rapport au T2 2024. Les volumes de carbonate de soude, bien qu'en amélioration par rapport au T1, ont été inférieurs à ceux de l'année précédente en raison de la faiblesse de la demande sur les marchés domestique et de la concurrence sur le marché export. La demande de bicarbonate reste soutenue, tirée par les applications alimentaires et de nutrition animale et le traitement des gaz de combustion.

Les ventes de Peroxides ont diminué de -6,0% par rapport au T2 2024 (-2,1% en organique). Les volumes sont restés stables, la robustesse des marchés finaux de l'exploitation minière et de l'eau ayant compensé la baisse de la demande des applications chimiques pour le marché marchand, tandis que les grades électroniques ont bénéficié d'une demande plus forte dans le secteur des semi-conducteurs, qui a compensé la baisse des volumes dans l'industrie des panneaux solaires.

L'EBITDA du segment a reculé de -27,0% (-25,4% en organique) au T2 2025, en raison de la baisse des volumes et d'une baisse de l'effet net des prix, négativement impacté par des inefficacités à court terme liées à l'environnement actuel, et de la hausse des coûts fixes. La marge d'EBITDA a atteint 21,2%, soit -6,2 pp par rapport au T2 2024.

Performance Chemicals

Le chiffre d'affaires de Performance Chemicals au T2 2025 a reculé de -10,2% (-4,3% en organique) par rapport au T2 2024, avec un impact négatif du périmètre et de la conversion (-6,1%) et une baisse des volumes (-4,1%, -8,9% hors impact exceptionnel), tandis que les prix sont restés stables (+0,1%).

Les ventes de Silica pour le trimestre ont diminué de -4,6% (-1,3% en organique), avec une légère baisse des volumes sur le marché des pneumatiques.

Les ventes de Coatis ont reculé de -28,9% (-19,5% en organique) avec une baisse des volumes tant sur la chaîne polyamide que sur les marchés finaux des solvants, en raison d'une concurrence asiatique de nouveau très vive.

Les ventes de Special Chem ont augmenté de +3,2% (-6,4% en organique) par rapport au T2 2024. Les volumes ont été plus faibles dans la catalyse automobile, ce qui a été compensé par les revenus exceptionnels liés à la résiliation du contrat d'un client.

L'EBITDA du segment pour le trimestre a augmenté de +2,3% (+8,5% en organique), avec une variation positive des volumes liée au gain exceptionnel d'environ €20 millions. La marge d'EBITDA a augmenté de +2,9 pp en glissement annuel pour atteindre 23,9%.

Corporate

Au T2 2025, l'EBITDA s'est établi à €-15 millions, soit une hausse de €+8 millions par rapport au T2 2024 (€+7 millions en organique). Le T2 2024 comprenait une provision de €-18 millions, liée au projet de transition énergétique de Dombasle (le projet ne nécessite actuellement aucun ajustement de la provision ; il continue de progresser et Solvay reste concentré sur son achèvement). Hors cet impact, l'EBITDA Corporate est en baisse de €-10 millions en raison de l'apparition des coûts orphelins temporaires (€-7 millions) liés à la sortie du TSA et de l'augmentation des coûts informatiques d'une année sur l'autre, comme prévu.

Chiffres clés par segment

Revue par segment

(in M€)	T2 2025	T2 2024	%	% organique	S1 2025	S1 2024	%	% organique
Chiffre d'affaires net	1 102	1 194	-7,8%	-3,8%	2 223	2,396	-7,2%	-4,8%
Basic Chemicals	667	708	-5,8%	-3,5%	1 339	1,423	-5,9%	-5,2%
Soda Ash & Derivatives	441	468	-5,7%	-4,1%	880	961	-8,4%	-7,9%
Peroxides	226	240	-6,0%	-2,1%	459	462	-0,7%	+0,2%
Performance Chemicals	434	483	-10,2%	-4,3%	884	967	-8,6%	-4,1%
Silica	134	141	-4,6%	-1,3%	278	286	-2,7%	-0,8%
Coatis	119	167	-28,9%	-19,5%	257	323	-20,3%	-10,2%
Special Chem	181	175	+3,2%	+6,4%	349	359	-2,7%	-1,8%
Corporate	-	2			-	5		
EBITDA	230	272	-15,4%	-12,4%	480	538	-10,8%	-9,1%
Basic Chemicals	141	194	-27,0%	-25,4%	303	395	-23,3%	-22,6%
Performance Chemicals	104	101	+2,3%	+8,5%	198	181	+9,2%	+13,7%
Corporate	-15	-23	+35,0%	<i>n.m</i>	-21	-39	+45,3%	<i>n.m</i>
Marge d'EBITDA	20,9%	22,8%	-1,9pp		21,6%	22,5%	-0,9pp	
Basic Chemicals	21,2%	27,3%	-6,2pp		22,6%	27,8%	-5,1pp	
Performance Chemicals	23,9%	21,0%	+2,9pp		22,4%	18,8%	+3,6pp	

De plus amples informations, y compris les états financiers intermédiaires consolidés condensés, les notes, la réconciliation de l'APM et les définitions, peuvent être trouvées dans le rapport financier, disponible sur le [site web de Solvay](#).

Calendrier financier :

- 6 novembre 2025 : Résultats du troisième trimestre et des neuf premiers mois 2025
- [Lien vers le calendrier financier de Solvay](#)

Détails de la conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs

- 30 juillet 2025 - 14h00 CEST
- S'enregistrer pour assister au webcast [ici](#).

Contacts

Relations Presse

Peter Boelaert
+32 479 30 91 59

Laetitia Van Minnenbruggen
+32 484 65 30 47

media.relations@solvay.com

Relations investisseurs

Boris Cambon-Lalanne
+32 471 55 37 49

Geoffroy d'Oultremont
+32 478 88 32 96

Vincent Toussaint
+33 6 74 87 85 65

investor.relations@solvay.com

À propos de Solvay

Solvay, une entreprise qui s'inspire des idées novatrices d'Ernest Solvay dans le processus de fabrication du carbonate de soude, s'engage à réinventer la chimie avec ses 9 000 collaborateurs passionnés. Depuis 1863, Solvay met la puissance de la chimie au service de solutions innovantes et durables qui répondent aux besoins les plus fondamentaux de notre planète. Ses technologies contribuent à façonner un monde meilleur, que ce soit en purifiant l'air, en préservant l'eau ou les aliments, en protégeant notre santé et bien-être, en créant des vêtements respectueux de l'environnement, ou en améliorant la durabilité des pneus de nos voitures. La détermination constante de Solvay à forger un avenir durable et équitable oriente la transition vers la neutralité carbone d'ici 2050. Avec un chiffre d'affaires net sous-jacent de 4,7 milliards d'euros en 2024, Solvay est cotée sur Euronext Brussels et Paris (SOLB). Plus d'informations sont disponibles sur solvay.com et [Linkedin](https://www.linkedin.com/company/solvay).

Informations prospectives

Ce communiqué peut contenir des informations prospectives. Les déclarations prospectives décrivent les attentes, plans, stratégies, objectifs, événements futurs ou intentions. La réalisation des déclarations prospectives contenues dans ce communiqué est sujette à des risques et à des incertitudes en raison d'un certain nombre de facteurs, y compris des facteurs économiques d'ordre général, les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change; l'évolution des conditions de marché, la concurrence des produits, la nature du développement d'un produit, l'impact des acquisitions et des désinvestissements, des restructurations, du retrait de certains produits; du processus d'approbation réglementaire, des scénarii globaux des projets de R&I et d'autres éléments inhabituels. Par conséquent, les résultats réels ou événements futurs peuvent différer sensiblement de ceux exprimés ou implicites dans ces déclarations prospectives. Si de tels risques connus ou inconnus ou des incertitudes se concrétisent, ou si nos hypothèses s'avéraient inexactes, les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux anticipés. La société ne s'engage nullement à mettre à jour publiquement ses déclarations prospectives.

*This press release is also available in English.
Dit persbericht is ook in het Nederlands beschikbaar.*