

Solvay : résultats du troisième trimestre 2025

En bonne voie pour atteindre les objectifs d'EBITDA sous-jacent et de free cash flow

Faits marquants

- **Le chiffre d'affaires net sous-jacent** du T3 2025 s'est élevé à 1 044 millions d'euros, en baisse de -6,8% en organique par rapport au T3 2024, dans un environnement de marché qui reste difficile, principalement sur le marché du carbonate de soude en Asie du Sud-Est et chez Coatis.
- **L'EBITDA sous-jacent** au T3 2025 atteint €232 millions, soit une baisse organique de -6,9% en glissement annuel. Il est cependant resté séquentiellement stable par rapport au T2 2025, résultant en une marge d'EBITDA sous-jacent de 22,2%. Grâce aux progrès réalisés sur les projets de transition énergétique et compte tenu des niveaux de production faibles actuellement en Europe, Solvay a décidé d'optimiser son portefeuille de quotas d'émission de CO₂ au T3 et a vendu une partie de son stock, sans toutefois modifier son profil de risque. Cela a généré environ €40 millions d'EBITDA sur le trimestre.
- Les **initiatives de réduction des coûts structurels** ont généré €26 millions au T3 2025, portant les économies cumulées à €81 millions en 2025 et €191 millions depuis le début de 2024.
- **Le résultat net sous-jacent des activités poursuivies** s'est établi à €90 millions au T3 2025, contre €108 millions au T3 2024.
- **Le Free cash flow¹** s'est élevé à €117 millions au T3 2025, portant le free cash flow 9M à €214 millions. Ce montant comprend environ €50 millions liés à l'optimisation du portefeuille de quotas d'émission CO₂.
- Le Conseil d'administration a approuvé le paiement d'un **acompte sur dividende de 0,97 euro brut par action**. Ce montant, stable par rapport à l'année dernière, sera versé le 21 janvier 2026.
- La **dette nette sous-jacente** s'établit à €1,7 milliard, ce qui correspond à un ratio d'endettement de 1,8x.
- **Confirmation des perspectives 2025** : Solvay confirme les chiffres attendus pour l'année 2025, avec un EBITDA sous-jacent entre €880 millions et €930 millions et un free cash flow¹ autour de €300 millions, avec un maximum de €300 millions d'investissements.

sous-jacent (en millions d'€)	Troisième trimestre				Neuf mois			
	2025	2024	%	% organique	2025	2024	%	% organique
Chiffre d'affaires net	1 044	1 156	-9,7%	-6,8%	3 267	3 552	-8,0%	-5,5%
EBITDA	232	259	-10,3%	-6,9%	712	796	-10,6%	-8,4%
Marge d'EBITDA	22,2%	22,4%	-0,1pp		21,8%	22,4%	-0,6pp	
FCF	117	74	+57,9%		214	320	-33,2%	
ROCE					15,4%	17,3%	-1,8pp	

Philippe Kehren, CEO de Solvay

« Au troisième trimestre, notre activité Basic Chemicals a connu un niveau d'activité stable par rapport au trimestre précédent, à l'exception du carbonate de soude en Asie du Sud-Est. Notre activité Performance Chemicals a reculé séquentiellement, principalement en raison de la saisonnalité habituelle de Silica et de la non-récurrence des gains de Special Chem au T2, tandis que Coatis est resté stable à un niveau bas. Compte tenu de nos réalisations au cours des neuf premiers mois et de la manière dont l'organisation se concentre sur nos priorités, je suis confiant que nous atteindrons nos objectifs pour 2025.

Pour ce qui est du long terme, nous prenons des mesures adaptées à l'ensemble de notre portefeuille d'activités : nous préparons l'avenir en réalisant des investissements disciplinés dans des domaines où la demande est forte, notamment le peroxyde de qualité électronique, la silice circulaire et les terres rares, tout en ajustant notre empreinte industrielle si nécessaire. Et nous continuons à travailler sur la transformation de l'entreprise, en veillant à respecter notre engagement en matière d'économies de coûts structurelles. »

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

Perspectives 2025

Compte tenu des résultats financiers de Solvay au cours des neuf premiers mois de l'année, et ce malgré un environnement de marché difficile et des vents contraires continus liés aux taux de change, Solvay confirme ses objectifs pour 2025, comme suit :

- L'EBITDA sous-jacent devrait se situer entre €880 millions et €930 millions.
- Le Free cash flow aux actionnaires de Solvay des activités poursuivies des activités poursuivies aux actionnaires de Solvay devrait avoisiner €300 millions, avec un maximum de €300 millions de Capex (dépenses d'investissement), reflétant l'accent mis par la direction sur la génération de trésorerie et la couverture du dividende.
- Les économies de coûts cumulées devraient dépasser €200 millions à la fin de 2025.

Performance financière

Chiffres-clés

Chiffres clés sous-jacents (en M€)	T3 2025	T3 2024	%	9M 2025	9M 2024	%
Chiffre d'affaires net	1 044	1 156	-9,7%	3 267	3 552	-8,0%
EBITDA	232	259	-10,3%	712	796	-10,6%
Marge d'EBITDA	22,2%	22,4%	-0,1pp	21,8%	22,4%	-0,6pp
EBIT	155	179	-13,3%	477	560	-14,8%
Charges financières nettes	-32	-34	+7,4%	-95	-106	+10,0%
Charges d'impôts	-33	-37	+10,8%	-91	-111	+18,0%
Taux d'imposition				24,0%	24,6%	-0,6pp
Profit des activités poursuivies	90	108	-16,1%	291	343	-15,2%
Profit / perte (-) des activités abandonnées	-	-1	n.m.	-	-	n.m.
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-3	-3	-15,7%	-8	-12	-36,6%
Profit / perte (-) attribué aux actionnaires Solvay	88	103	-15,0%	284	331	-14,3%
Résultat de base par action (en €)	0,84	0,99	-15,3%	2,72	3,16	-14,0%
dont des activités poursuivies	0,84	1,00	-16,4%	2,72	3,16	-14,1%
Investissements des activités poursuivies	81	84	-3,4%	214	192	+11,4%
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies	117	74	+57,9%	214	320	-33,2%
Dette nette financière				1 748	1 546	+13,1%
Ratio de levier sous-jacent				1,8	1,5	+20,9%
ROCE (activités poursuivies)				15,4%	17,3%	-1,8pp

Analyse des résultats

Le chiffre d'affaires net sous-jacent de €1 044 millions pour le T3 2025 a été inférieur de -9,7% par rapport au T3 2024 (-6,8% en organique), en raison de l'impact négatif du périmètre et du taux de change (-3,1%), des volumes (-3,9%) et, dans une moindre mesure, des prix (-2,7%).

L'EBITDA sous-jacent de €232 millions au T3 2025 est en baisse de -10,3% (-6,9% en organique). L'impact du périmètre et du taux de change a été négatif (-3,6%). Les volumes ont progressé de +6,2%, mais ont diminué de -9,3% si l'on exclut l'impact positif de €40 millions lié à l'optimisation du portefeuille de quotas d'émission de CO₂. L'effet net des prix a baissé (-7,1%), principalement en raison de Coatis et, dans une moindre mesure, du carbonate de soude, tandis qu'il était stable ou positif dans toutes les autres activités. L'impact des coûts fixes a été négatif (-3,3%), ce qui s'explique entièrement par les coûts orphelins du segment Corporate (€-10 millions) liés à la fin du TSA. Globalement, la marge d'EBITDA s'est établie à 22,2 %, soit -0,1 pp en glissement annuel.

Le Free cash flow aux actionnaires Solvay des activités poursuivies s'est élevé à €117 millions au T3 2025, avec des dépenses d'investissement de €-81 millions et une variation du besoin en fonds de roulement de €+28 millions. Ce montant comprend une contribution au free cash flow d'environ €50 millions provenant de l'optimisation de la couverture des quotas d'émission de CO₂. Sur les neuf premiers mois, le flux de trésorerie disponible aux actionnaires des activités poursuivies a atteint €214 millions, conformément à la saisonnalité communiquée de la génération de flux de trésorerie disponible. Les sorties de trésorerie liées aux provisions ont atteint €-180 millions depuis le début de l'année, et comprennent €-37 millions relatifs au projet de transition énergétique à Dombasle.

La dette financière nette sous-jacente s'élève à €1,7 milliard à la fin du T3 2025, soit une augmentation de €204 millions par rapport à la fin de 2024, principalement due aux paiements de dividendes (€254 millions) et aux nouveaux contrats de location (€145 millions, liés principalement au lancement de la chaudière biomasse à Rheinberg et au futur ERP), partiellement compensés par le free cash flow de €214 millions. Comme prévu, la dette financière nette sous-jacente est en baisse par rapport à la fin juin 2025. Le ratio d'endettement sous-jacent s'établissait à 1,8x à la fin du T3 2025.

Les provisions s'élèvent à €1,5 milliard à la fin du T3 2025, en baisse de €-47 millions par rapport à la fin de 2024, et comprennent €661 millions liées aux avantages du personnel (principalement les pensions) et €553 millions au passif environnemental.

Le **dividende intérimaire** de 0,97 € brut par action représente 40 % du dividende total de 2024 (2,43 € par action) et s'aligne sur la politique et les pratiques historiques de Solvay.

Performance par segments

Basic Chemicals

Le chiffre d'affaires de Basic Chemicals au T3 2025 a diminué de -7,2% (-5,1% en organique) par rapport au T3 2024. Cette baisse s'explique par un impact négatif du périmètre et de la conversion (-2,2%), des volumes en recul (-2,8%) et des prix plus faibles (-2,2%).

Les ventes de Soda Ash & Derivatives pour le trimestre ont diminué de -9,3% (-7,8% en organique) par rapport au T3 2024. Les volumes de carbonate de soude ont baissé, principalement en raison du marché export, dans un contexte de pression persistante et non durable sur les prix liée aux surcapacités en Chine. Les ventes de bicarbonate restent très résilientes et sont légèrement en hausse par rapport à l'année dernière.

Les ventes de Peroxides pour le trimestre ont diminué de -2,9% par rapport au T3 2024 (+0,4% en organique). Les volumes sont restés pratiquement stables sur les marchés marchands et ont augmenté pour les grades électroniques, la croissance chez les clients semi-conducteurs compensant la demande plus faible de l'industrie des panneaux solaires.

L'EBITDA du segment a baissé de -16,7% (-14,5% en organique) au T3 2025 en raison de volumes inférieurs, d'un effet net des prix plus bas et de coûts fixes légèrement plus élevés en glissement annuel. La marge d'EBITDA a atteint 23,1%, soit -2,6 pp par rapport au T3 2024.

Performance Chemicals

Le chiffre d'affaires de Performance Chemicals au T3 2025 a diminué de -13,1% (-9,7% en organique) par rapport au T3 2024, avec un impact négatif du périmètre et de la conversion (-3,8%), des volumes en recul (-5,8%) et des prix plus faibles (-3,5%).

Les ventes de Silica pour le trimestre ont diminué de -4,2% (-0,9% en organique) avec un léger ralentissement des volumes sur le marché des pneumatiques.

Les ventes de Coatis pour le trimestre ont baissé de -29,4% (-26,2% en organique). Les volumes ont diminué sur tous les marchés finaux en raison d'une forte concurrence persistante en provenance d'Asie et d'une demande faible, exacerbées par l'augmentation des droits de douane américains.

Les ventes de Special Chem pour le trimestre ont diminué de -3,2% (+0,4 % en organique) par rapport au T3 2024, des volumes légèrement plus élevés dans l'autocatalyse et les terres rares pour l'électronique compensant une demande plus faible pour l'activité fluor.

L'EBITDA du segment pour le trimestre a baissé de -24,9% (-20,5% en organique), en raison de volumes négatifs dans les différentes unités commerciales et d'une tarification nette négative chez Coatis. L'impact des coûts fixes a été positif. La marge d'EBITDA a diminué en glissement annuel pour atteindre 15,2 %, soit une baisse de -2,4 pp.

Corporate

Pour le T3 2025, l'EBITDA s'est élevé à €+22 millions, soit €+23 millions par rapport au T3 2024. Ce montant inclut un gain d'EBITDA d'environ €+40 millions provenant de l'optimisation de son portefeuille de quotas d'émission de CO₂. Grâce aux progrès réalisés sur les projets de transition énergétique et compte tenu des niveaux de production faibles actuellement en Europe, Solvay a décidé d'optimiser son portefeuille de quotas d'émission de CO₂ au T3, et a vendu une partie de son stock, sans toutefois modifier son profil de risque. Cette opération a généré environ €40 millions d'EBITDA sur le trimestre. En excluant cet impact, l'EBITDA est inférieur de €-17 millions, ce qui s'explique principalement par les coûts orphelins temporaires des TSA (€-10 millions).

Chiffres clés par segment

Revue par segment (en M€)	Sous-jacent							
	T3 2025	T3 2024	%	% organique	9M 2025	9M 2024	%	% organique
Chiffre d'affaires net	1 044	1 156	-9,7%	-6,8%	3 267	3 552	-8,0%	-5,5%
Basic Chemicals	655	706	-7,2%	-5,1%	1 995	2 129	-6,3%	-5,2%
Soda Ash & Derivatives	427	471	-9,3%	-7,8%	1 307	1 432	-8,7%	-7,9%
Peroxides	228	235	-2,9%	+0,4%	688	698	-1,4%	+0,3%
Performance Chemicals	389	448	-13,1%	-9,7%	1 273	1 415	-10,0%	-5,9%
Silica	121	127	-4,2%	-0,9%	399	412	-3,1%	-0,8%
Coatis	116	164	-29,4%	-26,2%	373	487	-23,4%	-15,9%
Special Chem	152	157	-3,2%	+0,4%	501	515	-2,9%	-1,1%
Corporate	-	3			-	8		N/A
EBITDA	232	259	-10,3%	-6,9%	712	796	-10,6%	-8,4%
Basic Chemicals	151	181	-16,7%	-14,5%	454	577	-21,2%	-20,1%
Performance Chemicals	59	79	-24,9%	-20,5%	257	260	-1,2%	+3,4%
Corporate	22	-2	n.m.	n.m.	1	-40	n.m.	n.m.
Marge d'EBITDA	22,2%	22,4%	-0,1pp		21,8%	22,4%	-0,6pp	
Basic Chemicals	23,1%	25,7%	-2,6pp		22,8%	27,1%	-4,3pp	
Performance Chemicals	15,2%	17,6%	-2,4pp		20,2%	18,4%	+1,8pp	

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](https://www.solvay.com).

Calendrier financier :

- [Lien vers le calendrier financier de Solvay](#)

Détails de la conférence téléphonique pour les analystes et les investisseurs

- 6 novembre 2025 - 14h00 CET
- 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

Geoffroy d'Oultremont
+32 478 88 32 96

Vincent Toussaint
+33 6 74 87 85 65

Charlotte Vandevenne
+32 471 68 01 66

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](#).

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.*