

UMICORE RÉSULTATS ANNUELS 2025

Faits marquants du Groupe Umicore pour l'année 2025

- **Avancées robustes dans l'exécution de la stratégie CORE**
 - Forte performance des activités clés
 - Soutenue par des initiatives d'excellence opérationnelle à l'échelle du Groupe et d'un environnement favorable des prix des métaux
 - Exécution du plan à moyen terme dans Battery Cathode Materials dans un contexte de défis pour l'industrie des véhicules électriques
- **Chiffres clés du Groupe solides au 31 décembre 2025**
 - Revenus¹ de € 3,6 milliards
 - EBITDA ajusté de € 847 millions et marge EBITDA ajustée de 24,0%
 - EBIT ajusté de € 579 millions et marge EBIT ajustée de 16,5 %
 - Résultat net ajusté (part du Groupe) de € 288 millions et bénéfice par action ajusté de € 1,20
 - ROCE de 15,7%
 - Taux d'accidents déclarés pour le personnel : 4,5 par million d'heures d'exposition
- **Renforcement de la discipline du capital et de la performance**
 - € 100 millions de mesures d'efficacité, objectif atteint
 - Dépenses d'investissement limitées à € 310 millions
 - Flux de trésorerie d'exploitation de € 849 millions et flux de trésorerie opérationnel disponible de € 524 millions
 - Dette nette de € 1,4 milliard, correspondant à un rapport dette nette/EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois de 1,60x
 - Optimisation du modèle de raffinage de l'or via la cession et le leasing subséquent de ses inventaires d'or immobilisés, libérant une valeur significative
- Proposition d'un **dividende** annuel brut pour 2025 de € 0,50 par action, à verser en mai 2026

¹ Toute mention de revenus dans le présent document fait référence aux revenus hors métaux (soit tous les éléments des revenus minorés de la valeur des métaux achetés suivants : Au, Ag, Pt, Pd, Rh, Co, Ni, Pb, Cu, Ge, Li et Mn).

Déclaration de Bart Sap, CEO



« 2025 a été une année charnière pour Umicore. Avec le lancement de notre stratégie CORE, nous continuons à renforcer notre leadership dans nos activités de base tout en prenant les mesures nécessaires pour restaurer la valeur dans les activités de matériaux pour batteries. Dans un contexte mondial dynamique, nos équipes ont livré des résultats forts, illustrant un état d'esprit résolument orienté performance, une discipline stricte en matière d'allocation du capital et une excellence opérationnelle soutenue, le tout porté par un environnement favorable des prix des métaux. À l'aube de 2026, les récentes annonces du secteur mettent en évidence les défis croissants dans l'industrie des véhicules électriques. S'appuyant sur la discipline d'exécution démontrée en 2025, nous restons concentrés sur les leviers sous notre contrôle pour mener à bien notre stratégie, tout en naviguant la volatilité qui nous entoure. » Bart Sap, CEO

Structure organisationnelle

Dans le cadre de la [mise à jour de la stratégie](#) en mars 2025, Umicore a regroupé ses activités liées au marché des véhicules électriques (VE) au sein d'un même Business Group appelé Battery Materials Solutions, à compter de l'exercice 2025. Le Business Group Battery Materials Solutions est désormais composé de :

- La business unit Battery Cathode Materials (anciennement le Business Group « Battery Materials »), qui englobe le développement, la fabrication et la commercialisation de matériaux cathodiques et de ses précurseurs pour les batteries lithium-ion, ainsi que les activités connexes de raffinage de produits chimiques au cobalt et au nickel.
- La business unit Battery Recycling Solutions, qui faisait précédemment partie du Business Group Recycling.

Le Business Group Recycling est composé des business units Precious Metals Refining, Jewelry & Industrial Metals et Precious Metals Management. Dans ce communiqué, l'information financière 2024 a été retraitée conformément à la nouvelle structure du Business Group.

Performances des activités en 2025

L'année 2025 a marqué un tournant important pour Umicore. En mars, le Groupe a lancé la stratégie CORE afin de renforcer son leadership dans ses activités clés tout en exploitant davantage son fort potentiel de génération de liquidités. En parallèle, Umicore poursuit le repositionnement de l'activité Battery Cathode Materials afin de restaurer la valeur. La performance forte des activités clés et le déploiement efficace de la stratégie CORE soutiennent des résultats solides sur l'ensemble de l'exercice 2025.

Les revenus du Groupe atteignent € 3,6 milliards, en hausse de 3 % par rapport à 2024. L'EBITDA ajusté progresse de 11 % par rapport à 2024, passant à € 847 millions, avec une marge solide de 24,0%. L'EBIT ajusté atteint € 579 millions, en hausse de 21 % sur un an. Le Groupe maintient une discipline stricte du capital, avec des dépenses d'investissement limitées à € 310 millions en 2025. L'évolution positive des bénéfices d'une année à l'autre s'explique par une amélioration de la performance sous-jacente dans un environnement favorable des prix des métaux, renforcée par des mesures d'efficacité qui ont permis de compenser presque entièrement les effets négatifs liés aux effets de change défavorables et à l'inflation. Le Groupe clôture l'exercice avec un bilan solide, une dette nette de € 1,4 milliard (1,60x l'EBITDA sur les 12 derniers mois). Le ROCE atteint 15,7%, reflétant la progression des résultats et la discipline du capital.

- En 2025, les revenus dans **Battery Materials Solutions** atteignent € 436 millions, soit 11 % de plus que l'année précédente. Cette hausse est portée par l'augmentation des revenus de Battery Cathode Materials, soutenue par de nouveaux programmes clients ainsi que par des compensations *take-or-pay* liées à des volumes contractuels non atteints, partiellement compensée par une baisse des revenus de raffinage. L'EBITDA ajusté du Business Group s'est établi à € -21 millions et l'EBIT ajusté à € -91 millions. Battery Cathode Materials a atteint le seuil de rentabilité au niveau de l'EBITDA ajusté, une amélioration sous-jacente² importante par rapport à l'année précédente. Cette évolution résulte de la croissance des revenus, d'un levier opérationnel renforcé et d'une base de coûts optimisée. Par ailleurs, la contribution négative de Battery Recycling Solutions recule nettement, grâce à une gestion rigoureuse des coûts.
- En 2025, le Business Group **Catalysis** affiche une nouvelle fois une performance très solide. Les revenus atteignent € 1,668 million et sont similaires à ceux de 2024. Les revenus d'Automotive Catalysts restent conformes à ceux de 2024, malgré un marché automobile légèrement moins favorable. Les revenus de Fuel Cell and Stationary Catalysts ainsi que ceux de Precious Metals Chemistry restent stables. Les résultats du Business Group progressent, avec un EBITDA ajusté de € 450 millions (+4 %) et un EBIT ajusté de € 383 millions (+6 %), reflétant une performance sous-jacente durable, combinée à la mise en œuvre de mesures structurelles de réduction des coûts et à la poursuite de l'excellence opérationnelle.
- Dans un environnement favorable des prix des métaux, les revenus du Business Group **Recycling**³ progressent de 5 % par rapport à 2024, à € 947 millions. L'EBITDA ajusté atteint € 371 millions, stable sur un an, et l'EBIT ajusté à € 296 millions (+1 %). Les revenus de Precious Metals Refining restent stables, tandis que les résultats reculent sous l'effet (i) de la baisse des prix moyens des couvertures de métaux précieux et les métaux du groupe du platine (PGM), (ii) d'un mix d'approvisionnement moins favorable et (iii) d'inefficacités temporaires des processus. Les résultats de Jewelry & Industrial Metals bénéficient d'une demande forte dans un contexte de prix record des métaux précieux. Precious Metals Management exploite pleinement les conditions commerciales très favorables.
- Les revenus de **Specialty Materials** atteignent € 558 millions en 2025, en hausse de 4 % sur un an. L'EBITDA ajusté du Business Group s'élève à € 108 millions, soit une hausse de 11 % par rapport à 2024. L'EBIT ajusté atteint € 76 millions (+16 %). Le léger recul des résultats de Metal Deposition Solutions est plus que compensé par la forte croissance d'Electro-Optic Materials, portée par une demande soutenue, ainsi que par des primes plus élevées sur les produits à base de cobalt au sein de Cobalt & Specialty Materials.

Perspectives 2026

S'appuyant sur la mise en œuvre de la stratégie CORE en 2025, le Groupe aborde l'exercice avec des fondamentaux renforcés. En maintenant sa focalisation sur la discipline du capital, la génération de liquidités et l'efficacité, Umicore anticipe de poursuivre la progression de ses objectifs stratégiques en 2026.

² L'EBITDA ajusté 2024 intégrait des effets ponctuels positifs d'environ € 40 millions.

³ Il est à noter que le Business Group Recycling n'inclut plus la business unit Battery Recycling Solutions et est désormais composé des business units Precious Metals Refining, Jewelry & Industrial Metals et Precious Metals Management. Nous vous renvoyons à la section « Structure organisationnelle » du présent communiqué de presse pour de plus amples informations. Les revenus et bénéfices du Business Group pour 2024 ont été ajustés afin de tenir compte de ce changement.

Au sein de **Battery Materials Solutions**, le Groupe continuera d'exécuter son plan à moyen terme visant à restaurer la valeur dans Battery Cathode Materials, tout en naviguant dans un environnement volatil et concurrentiel. Umicore continuera de se concentrer sur une allocation rigoureuse du capital et sur la valorisation de ses contrats clients assortis d'engagements take-or-pay, qui gagnent en importance dans un contexte de montée en puissance plus lente des volumes clients. L'activité reste axée sur un portefeuille de produits de haute qualité, tout en réduisant sa base de coûts et en explorant des partenariats tout au long de la chaîne de valeur. Dans Battery Recycling Solutions, les dépenses liées à l'optimisation technologique devraient rester globalement en ligne avec celles de 2025.

Le **Business Group Catalysis** devrait continuer à tirer parti de sa solide position de marché dans les applications de catalyseurs essence pour véhicules légers au sein d'Automotive Catalysts, même si la production mondiale de moteurs à combustion interne a atteint son pic. Dans ce contexte, Umicore continuera à renforcer la qualité et la résilience de ses résultats.

Les performances du **Business Group Recycling** devraient être soutenues par un environnement de prix des métaux toujours favorable, pour autant que la tendance actuelle se maintienne sur l'année. Combiné aux mesures d'efficacité en cours, cela devrait contribuer à compenser l'impact annuel de niveaux moyens de couverture moins élevés ainsi que l'arrêt programmé de maintenance de l'installation de raffinage.

Forte de sa solide performance en 2025, Umicore anticipe une dynamique commerciale soutenue dans **Specialty Materials** en 2026. Celle-ci devrait être portée par une demande robuste pour les produits au germanium, un environnement de prix du cobalt plus porteur et des gains d'efficacité continus.

Les coûts **Corporate** devraient augmenter quelque peu par rapport à 2025, principalement en raison de nouveaux investissements dans la digitalisation et les capacités en intelligence artificielle. Tout en maintenant une discipline stricte en matière d'allocation du capital, en particulier dans Battery Cathode Materials, les dépenses d'investissement devraient progresser par rapport à 2025, essentiellement sous l'effet d'investissements de croissance sélectifs dans les activités fondamentales. Au second semestre 2026, Umicore prévoit de prendre une décision finale d'investissement concernant l'expansion de son schéma hydrométallurgique propriétaire au sein de la business unit Precious Metals Refining. Le projet vise à augmenter la capacité en cuivre et en nickel, à réduire les temps de traitement des métaux du groupe du platine, à élargir encore la fenêtre de procédé via l'intégration d'un 18^{ème} métal, le cobalt, et à accroître la production d'antimoine et d'étain. Parallèlement, le projet renforcera sa performance environnementale de référence.

Dans un contexte géopolitique dynamique qui continue à générer de l'incertitude dans plusieurs marchés finaux, le Groupe s'attend à rester résilient grâce à des bases solides, un portefeuille diversifié, un leadership technologique et un portefeuille de produits de haute qualité. Le modèle circulaire et multi-métaux d'Umicore constitue un différenciateur puissant et un ancrage essentiel dans un marché fragmenté, garantissant des chaînes d'approvisionnement indépendantes, sécurisées et durables pour les métaux critiques.

Chiffres clés par action

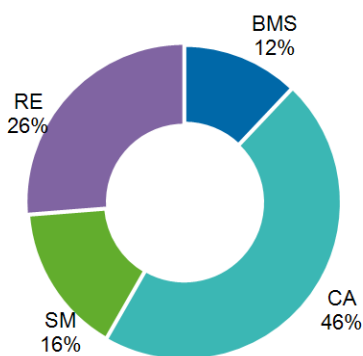
(en € / action)

	S2 2024	S2 2025	2024	2025
Nombre total d'actions émises, fin de période	246 400 000	246 400 000	246 400 000	246 400 000
dont actions en circulation	240 481 134	240 561 925	240 481 134	240 561 925
dont actions propres	5 918 866	5 838 075	5 918 866	5 838 075
Nombre moyen d'actions en circulation				
de base	240 480 984	240 561 925	240 464 112	240 547 182
dilué	240 626 962	241 320 143	240 610 090	241 305 400
Bénéfice par action ajusté, de base	0,57	0,64	1,06	1,20
Bénéfice par action de base	-0,03	1,03	-6,15	1,60
Bénéfice par action dilué	-0,03	1,03	-6,15	1,59
Dividende versé	0,25	0,00	0,80	0,25
Cash-flow net avant financement, de base	0,37	2,10	0,39	0,60
Total des actifs, fin de période	39,14	39,32	39,14	39,32
Capitaux propres, part du Groupe, fin de période	8,06	9,31	8,06	9,31

Répartition par segment

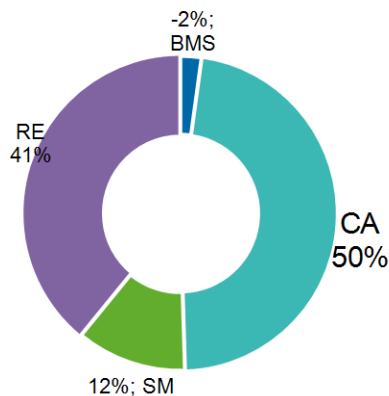
Revenus

(hors métal)



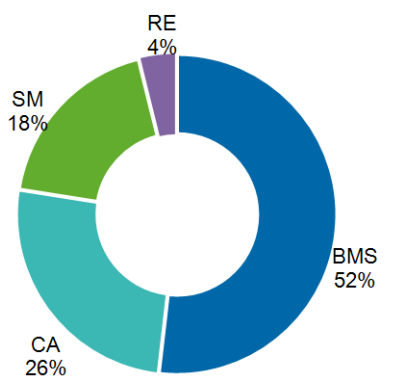
EBITDA

(Ajusté)



Capitaux engagés

(moyenne)



BMS = Battery Materials Solutions, CA = Catalysis, SM = Specialty Materials, RE = Recycling
Corporate non inclus

Chiffres clés

(en millions €)

	S2 2024	S2 2025	2024	2025
Chiffre d'affaires	7 407	10 680	14 854	19 374
Revenus (hors métal)	1 657	1 772	3 461	3 562
EBITDA ajusté	370	414	763	847
dont sociétés associées et coentreprises	0	(4)	0	(7)
Ajustements EBITDA	(126)	367	(1 788)	365
EBITDA	244	781	(1 025)	1 212
Marge EBITDA ajustée	22,3%	23,6%	22,0%	24,0%
EBIT ajusté	237	278	478	579
Ajustements EBIT	(126)	367	(1 788)	365
EBIT total	111	645	(1 311)	945
Marge opérationnelle ajustée	14,3%	15,9%	13,8%	16,5%
Taux d'imposition effectif ajusté	22,6%	20,6%	29,4%	26,1%
Résultat net ajusté, part du Groupe	137	153	255	288
Résultat net, part du Groupe	(8)	248	(1 480)	385
Frais de recherche & développement	126	103	258	206
Investissements	285	201	555	310
Cash-flow net avant financement	89	505	93	145
Total des actifs, fin de période	9 412	9 460	9 412	9 460
Capitaux propres, part du Groupe, fin de période	1 938	2 239	1 938	2 239
Dettes financières nettes consolidées, fin de période	1 425	1 357	1 425	1 357
Ratio d'endettement, fin de période	42,6%	37,4%	42,6%	37,4%
Dette nette / EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois	1,87x	1,60x	1,87x	1,60x
Capitaux engagés, fin de période	3 485	3 589	3 485	3 589
Capitaux engagés, moyenne	3 501	3 722	3 880	3 696
Rendement des capitaux engagés (ROCE)	13,5%	14,9%	12,3%	15,7%
Effectifs, fin de période (globalement consolidées)	11 581	11 230	11 581	11 230
Effectifs, fin de période (entreprises associées et coentreprises)	2 071	2 094	2 071	2 094
Taux d'accidents déclarés pour le personnel (STRIR – Staff Total Recordable Injury Rate)	4,7	4,5	4,7	4,5

Battery Materials Solutions

Chiffres clés Battery Materials Solutions

(en millions €)

	S2 2024	S2 2025	2024	2025
Chiffre d'affaires total	528	506	1 108	1 049
Revenus (hors métal)	171	225	395	436
EBITDA ajusté	(29)	0	(49)	(21)
dont sociétés associées et coentreprises	(1)	(4)	(2)	(6)
EBITDA	(100)	5	(1 721)	(2)
Marge EBITDA ajustée	-16,8%	2,2%	-11,9%	-3,4%
EBIT ajusté	(60)	(38)	(134)	(91)
EBIT total	(130)	(33)	(1 806)	(73)
Marge opérationnelle ajustée	-34,7%	-14,7%	-33,5%	-19,5%
Frais de recherche & développement	41	41	89	74
Investissements	139	81	307	124
Capitaux engagés, fin de période	1 645	2 003	1 645	2 003
Capitaux engagés, moyenne	1 576	1 989	1 850	1 900
Rendement des capitaux engagés (ROCE)	-7,6%	-3,8%	-7,3%	-4,8%
Effectifs, fin de période (globalement consolidées)	2 592	2 397	2 592	2 397
Effectifs, fin de période (entreprises associées et coentreprises)	645	805	645	805

Résumé

Revenus de € 436 millions en 2025 (+11 %), EBITDA ajusté de € -21 millions et EBIT ajusté de € -91 millions.

Principalement porté par :

- Des volumes plus élevés dans Battery Cathode Materials, combinés à des compensations *take-or-pay* liées à des volumes contractuels non atteints, soutenus en outre par un meilleur levier opérationnel et une base de coûts optimisée, partiellement compensé par l'absence d'effets ponctuels positifs enregistrés l'année précédente ;
- Une contribution négative nettement moindre de Battery Recycling Solutions grâce à une gestion rigoureuse des coûts.

Rapport d'activité 2025

Les revenus de **Battery Cathode Materials** ont atteint € 430 millions en 2025, en hausse de 11 % par rapport à l'année précédente. Cette progression résulte principalement de volumes plus élevés de CAM (Cathode Active Materials) issus de nouveaux programmes, ainsi que de compensations *take-or-pay* liées à des volumes contractuels non atteints. Les principaux programmes clients mis en œuvre en 2025 étaient SK On, ACC et PowerCo. Malgré cette évolution positive des revenus, un environnement de marché concurrentiel a conduit à une baisse des revenus de raffinage, ce qui a partiellement freiné la croissance des revenus. L'EBITDA ajusté de Battery Cathode Materials atteint le seuil de rentabilité en 2025. Étant donné que l'EBITDA ajusté 2024 incluait des effets ponctuels positifs d'environ € 40 millions, l'amélioration sous-jacente significative par rapport à 2024 reflète la hausse des revenus, un meilleur levier opérationnel et une base de coûts optimisée.

La business unit **Battery Recycling Solutions** se concentre sur l'optimisation continue des procédés et des technologies de recyclage sous-jacentes au sein de son usine pilote de recyclage de batteries en Belgique. Compte tenu de la décision de reporter la montée en puissance de l'activité, une gestion rigoureuse des coûts a permis de réduire sensiblement sa contribution négative aux résultats par rapport à 2024. Le calendrier de développement de l'opportunité de recyclage des batteries lithium-ion dépend principalement des volumes de batteries en fin de vie provenant des véhicules électriques, dont la hausse devrait s'accélérer à partir du milieu des années 2030. Pour plus d'informations : [la présentation Battery Materials Solutions est disponible dans la section Capital Markets Day du site web d'Umicore.](#)

Catalysis

Chiffres clés Catalysis

(en millions €)

	S2 2024	S2 2025	2024	2025
Chiffre d'affaires total	2 066	2 178	4 346	4 482
Revenus totaux (hors métal)	812	796	1 666	1 668
EBITDA ajusté	213	218	431	450
EBITDA	206	218	383	437
Marge EBITDA ajustée	26,2%	27,4%	25,9%	27,0%
EBIT ajusté	178	185	362	383
EBIT total	171	185	313	370
Marge opérationnelle ajustée	21,9%	23,2%	21,7%	23,0%
Frais de recherche & développement	56	42	105	86
Investissements	52	41	78	65
Capitaux engagés, fin de période	905	1 035	905	1 035
Capitaux engagés, moyenne	869	973	896	940
Rendement des capitaux engagés (ROCE)	40,9%	38,0%	40,4%	40,8%
Effectifs, fin de période (globalement consolidés)	2 933	2 806	2 933	2 806

Résumé

Revenus de € 1 668 millions en 2025, EBITDA ajusté de € 450 millions (+4 %) et EBIT ajusté de € 383 millions (+6 %).

Principalement porté par :

- Une performance sous-jacente solide dans l'ensemble des business units, soutenue par une demande robuste dans un environnement de marché volatil ;
- Des mesures structurelles de réduction des coûts ;
- Des efforts continus en matière d'excellence opérationnelle.

Rapport d'activité 2025

Automotive Catalysts a enregistré une solide performance. Les revenus sont restés en ligne avec ceux de l'année précédente, malgré un contexte de marché légèrement moins favorable, marqué par une pénétration accrue des véhicules 100 % électriques (BEV) et par des incertitudes géopolitiques, telles que celles liées aux droits de douane. Les résultats ont progressé par rapport à l'année précédente, la business unit poursuivant son parcours fort en matière d'excellence opérationnelle et d'efficacité. Dans le cadre de ses efforts continus visant à optimiser sa base de coûts fixes, Umicore a décidé de renforcer davantage son empreinte au Japon d'ici mi-2027. Le centre de test sera intégré à l'installation existante de Songdo, en Corée du Sud.

La production mondiale de véhicules légers à moteur à combustion interne est globalement conforme (-0,7 %) à celle de l'année précédente, bien que les tendances varient fortement selon les régions. La production de véhicules légers à moteur à combustion interne en Europe et en Amérique du Nord était en baisse et n'a pu être entièrement compensée par une croissance limitée de la production en Chine (+1,1 %) et dans d'autres régions. La production mondiale de poids lourds diesel a légèrement augmenté (+1,0 %).

Véhicules légers⁴

Le segment des véhicules légers représentait 86 % des revenus d'Automotive Catalysts en 2025, dont 83 % liés aux technologies à essence.

La production européenne de véhicules légers à moteur à combustion interne représentait 27 % des volumes mondiaux de catalyseurs pour véhicules légers d'Umicore. Umicore est parvenue à maintenir une trajectoire stable en termes de volumes et de revenus dans un marché en recul, la production de véhicules légers reculant de 5,8 % par rapport à 2024. Dans le segment européen des véhicules essence légers, la production a légèrement diminué (-1,5 %), tandis qu'Umicore a surperformé tant en volumes qu'en revenus.

La production de véhicules légers à moteur à combustion interne en Chine, qui représentait 25 % des volumes mondiaux de catalyseurs pour véhicules légers d'Umicore, est restée en ligne avec l'année précédente (+1,1 %). Les volumes d'Umicore ont suivi l'évolution du marché. Les revenus ont nettement dépassé la croissance du marché, soutenus par un mix clients favorable. En outre, Umicore a continué d'accroître sa part auprès des constructeurs locaux.

Les marchés nord- et sud-américains des véhicules légers à moteur à combustion interne représentaient 27 % des volumes mondiaux de catalyseurs pour véhicules légers d'Umicore. Les tendances observées au premier semestre se sont poursuivies au second semestre, Umicore surperformant un marché nord-américain en baisse (-1,2 %) avec une progression notable de ses revenus et volumes (+6,0 % vs 2024). En Amérique du Sud, Umicore a surpassé un marché en croissance (+2,1 %), affichant une hausse significative de ses revenus et volumes (+23,7 %), soutenue par l'introduction de la législation PL8⁵. Les deux régions ont bénéficié d'un mix clients favorable.

Les volumes d'Umicore (+10,4 %) et ses revenus ont surperformé une production globalement stable de véhicules légers à moteur à combustion interne en Inde et en Thaïlande (+1,0 %). Les volumes d'Umicore ont reculé en Corée, dans un marché automobile globalement en baisse. Au Japon, la production de véhicules légers à moteur à combustion interne a légèrement augmenté et les volumes d'Umicore ont évolué en ligne avec le marché. Les revenus ont progressé davantage que le marché, soutenus par un mix plateformes favorable.

Poids lourds diesel⁶

Le segment des poids lourds diesel (HDD) représentait 14 % des revenus 2025 de la business unit.

Le marché européen des HDD représentait 48 % des volumes mondiaux de HDD d'Umicore. Umicore a sous-performé un marché globalement stable (-0,8 %), avec des revenus et des volumes en baisse (-6,0 %) en raison d'un mix clients défavorable.

La production de HDD sur le marché chinois est repartie à la hausse, affichant une croissance significative (+7,1 % par rapport à l'année précédente). Cette région représentait 37 % des volumes mondiaux de véhicules lourds d'Umicore. Les ventes d'Umicore sont restées en ligne avec l'année précédente (+0,6 %), mais les revenus ont fortement augmenté, soutenus par un mix clients très favorable.

⁴ Source des données de marché : S&P.

⁵ Les normes PROCONVE L-8 pour les voitures particulières au Brésil sont introduites progressivement entre 2025 et 2031.

⁶ Source des données de marché : KGP.

Les revenus de **Precious Metals Chemistry** sont restés stables par rapport à 2024. Les revenus issus des produits chimiques inorganiques ont augmenté, soutenus par une demande solide du marché automobile. Les volumes de catalyseurs homogènes ont reculé, principalement en raison d'une baisse de la demande dans l'industrie chimique. Les résultats ont dépassé ceux de 2024, portés par une amélioration de la performance opérationnelle et par des prix favorables des métaux du groupe du platine (PGM).

En décembre 2025, [Umicore a acquis les capacités de screening et de ligands de Solvias](#), élargissant ainsi de manière stratégique son portefeuille de services. L'intégration de cette offre se fera progressivement au cours de l'année 2026.

Les revenus de **Fuel Cell & Stationary Catalysts** sont restés stables par rapport à 2024. Les ventes de catalyseurs pour piles à combustible à membrane électrolytique polymère (PEM) ont bénéficié d'une demande accrue en Corée, tandis que le marché chinois est resté atone. Les volumes de catalyseurs stationnaires sont demeurés robustes, reflétant la contribution soutenue du marché des centres de données. Les résultats se sont améliorés, soutenus par une qualité accrue des revenus et par l'excellence opérationnelle. L'usine de catalyseurs PEM de Changshu, en Chine, est presque achevée et la montée en puissance de la production est attendue au cours de l'année 2026.

Recycling

Chiffres clés Recycling

(en millions €)

	S2 2024	S2 2025	2024	2025
Chiffre d'affaires total	4 756	7 946	9 262	13 826
Revenus totaux (hors métal)	436	487	899	947
EBITDA ajusté	179	182	370	371
EBITDA	177	667	367	857
Marge EBITDA ajustée	41,0%	37,4%	41,2%	39,2%
EBIT ajusté	139	143	293	296
EBIT total	138	629	290	781
Marge opérationnelle ajustée	31,8%	29,5%	32,6%	31,2%
Frais de recherche & développement	9	7	19	12
Investissements	44	39	86	58
Capitaux engagés, fin de période	187	(37)	187	(37)
Capitaux engagés, moyenne	251	86	320	142
Rendement des capitaux engagés (ROCE)	110,5%	333,7%	91,3%	208,4%
Effectifs, fin de période (globalement consolidées)	2 664	2 628	2 664	2 628

Résumé

Revenus de € 947 millions en 2025 (+5 %), EBITDA ajusté de € 371 millions (0 %) et EBIT ajusté de € 296 millions (+1 %).

Principalement porté par :

- Un environnement favorable des prix des métaux et des volumes solides, compensés toutefois par une baisse des niveaux moyens de couverture des métaux, un mix quelque peu moins favorable et des inefficacités temporaire des processus au sein de Precious Metals Refining ;
- Une performance remarquable de Jewelry & Industrial Metals, stimulée par une forte demande dans un contexte favorable aux prix des métaux précieux ;
- Une contribution significative de Precious Metals Management, tirant pleinement parti d'un environnement très favorable au négoce des métaux précieux et des PGM.

La vente et le leasing subséquent des inventaires d'or immobilisés

Umicore a optimisé son modèle de raffinage de l'or en remplaçant intégralement ses inventaires d'or immobilisés par des contrats de leasing renouvelables conclus avec diverses contreparties. Cette opération concernait les inventaires⁷ d'or détenus au sein des business units Jewelry & Industrial Metals et Precious Metals Refining. La transaction a libéré une valeur substantielle, générant un produit net total avant impôts⁸ de € 525 millions, contribuant à hauteur de € 486 millions à l'EBITDA 2025⁹ et entraînant une plus-value après impôts¹⁰ de € 383 millions.

Rapport d'activité 2025

Precious Metals Refining a livré une performance robuste, avec des revenus globalement en ligne avec ceux de l'année précédente. Un environnement favorable des prix des métaux et des volumes solides ont été partiellement compensés par la baisse des prix moyens des couvertures des métaux précieux et PGM, ainsi que par un mix quelque peu moins favorable. Par ailleurs, les résultats ont été impactés par des inefficacités temporaires des processus, ce qui a limité la contribution positive des initiatives d'excellence opérationnelle et des mesures de réduction des coûts.

En 2025, l'or et l'argent ont atteint des sommets historiques. Les prix des PGM, en particulier le platine et le rhodium, ont également fortement augmenté. Une part significative de l'exposition stratégique d'Umicore ayant été sécurisée via des couvertures garantissant des flux de trésorerie prévisibles, le Groupe a moins bénéficié de ces hausses. L'impact de la baisse des prix moyens des couvertures par rapport à 2024 n'a pas été entièrement compensé ni par les gains sur la position ouverte d'Umicore, ni par un environnement de prix globalement favorable pour les métaux mineurs et spéciaux.

La performance opérationnelle robuste, combinée à l'absence d'un arrêt de maintenance en 2025, s'est traduite par une hausse des volumes par rapport à l'année précédente. L'apport des recyclables, notamment des catalyseurs automobiles usagés et des déchets électroniques, a augmenté par rapport à 2024, compensant partiellement un mix d'approvisionnement moins favorable en sous-produits industriels.

Precious Metals Refining a investi environ € 25 millions afin d'améliorer la performance environnementale de l'usine. Les mesurages de plomb dans le sang réalisés à l'automne 2025¹¹ se sont avérées légèrement supérieures à celles du printemps, tout en restant largement conformes aux normes. La zone verte autour de l'usine a été finalisée, constituant une mesure structurelle créant une zone tampon entre la zone résidentielle voisine et le site, en complément des autres initiatives environnementales mises en place sur le site et aux alentours.

⁷ Cela concerne les inventaires d'or immobilisés détenus de manière permanente à coût historique par les Business Units Jewelry & Industrial Metals et Precious Metals Refining, qui font partie du Business Group Recycling. Pour plus d'informations, veuillez consulter la note 2.11 dans la section « Notes annexes aux états financiers » du [Rapport Annuel 2024 d'Umicore](#). Pour plus d'informations sur cette transaction, veuillez consulter les communiqués de presse suivants : [Umicore lance la vente et le leasing subséquent de ses inventaires d'or immobilisés, créant ainsi une valeur significative | Umicore](#) - [Umicore finalise la vente et le leasing subséquent de ses stocks permanents d'or | Umicore](#)

⁸ Le produit net en espèces (montants après impôts) s'élève à € 420 millions, tandis que le paiement de l'impôt interviendra en 2026 et est calculé sur une base pro forma selon les règles fiscales applicables dans chaque pays.

⁹ La contribution à l'EBITDA sera comptabilisée comme un ajustement, c'est-à-dire qu'elle ne fera pas partie de l'EBITDA ajusté.

¹⁰ Plus-value nette pro forma calculée selon les règles fiscales applicables dans chaque pays.

¹¹ <https://www.umicore.com/en/media/newsroom/average-blood-lead-levels-rise-slightly-in-the-vicinity-of-umicore-in-hoboken-but-remain-within-the-norm/>

Les revenus de **Jewelry & Industrial Metals** ont enregistré une hausse substantielle par rapport à 2024. La contribution des activités de raffinage en boucle fermée a été particulièrement forte, portée par une demande élevée et un environnement de prix favorable pour les métaux précieux. Les volumes de ventes de produits de bijouterie sont restés solides, soutenues par une demande stable sur le segment du luxe, ce qui a permis de maintenir des ventes globales en ligne avec l'année précédente. La performance de la business unit a en outre été renforcée par l'impact positif des mesures d'efficacité.

La contribution aux résultats de **Precious Metals Management** a largement dépassé le niveau de l'année précédente. Cette évolution reflète la capacité d'Umicore à tirer pleinement parti d'un environnement de négoce de prix favorable pour les métaux précieux et les PGM. Après un début d'année solide, la demande pour les lingots d'investissement en or et en argent s'est encore renforcée au second semestre 2025. La demande industrielle, principalement pour l'argent, est également demeurée robuste durant la seconde moitié de l'année.

Specialty Materials

Chiffres clés Specialty Materials (en millions €)	S2 2024	S2 2025	2024	2025
Chiffre d'affaires total	702	790	1 423	1 564
Revenus (hors métal)	264	287	536	558
EBITDA ajusté	53	49	97	108
EBITDA	51	28	86	87
Marge EBITDA ajustée	20,2%	17,1%	18,1%	19,4%
EBIT ajusté	37	33	66	76
EBIT total	34	12	55	55
Marge opérationnelle ajustée	14,0%	11,5%	12,2%	13,6%
Frais de recherche & développement	5	5	12	11
Investissements	17	18	26	28
Capitaux engagés, fin de période	678	665	678	665
Capitaux engagés, moyenne	708	680	719	684
Rendement des capitaux engagés (ROCE)	10,4%	9,7%	9,1%	11,1%
Effectifs, fin de période (globalement consolidées)	1 611	1 614	1 611	1 614

Résumé

Revenus de € 558 millions en 2025, EBITDA ajusté de € 108 millions (+11 %) et EBIT ajusté de € 76 millions (+16 %).

Principalement porté par :

- La hausse des primes sur les produits à base de cobalt au sein de Cobalt & Specialty Materials ;
- Une très solide performance sous-jacente d'Electro-Optic Materials ;
- Des mesures d'efficacité opérationnelle déployées à l'échelle de l'ensemble du business group.

Rapport d'activité 2025

Les revenus de **Cobalt & Specialty Materials** ont dépassé le niveau de 2024. Les activités inorganiques et de distribution ont bénéficié de conditions de marché améliorées pour les produits à base de cobalt, avec un effet plus prononcé en fin d'année. Les revenus provenant des carboxylates ont légèrement progressé par rapport à l'année précédente, tandis que la performance des matériaux d'outillage a souffert d'une demande plus faible dans certains marchés finaux. Les résultats ont nettement augmenté par rapport à 2024, soutenus par l'amélioration des primes sur les produits au cobalt ainsi que par les initiatives d'efficacité.

Les revenus d'**Electro-Optic Materials** ont fortement augmenté par rapport à l'année précédente. Les revenus issus des solutions à base de germanium ont nettement augmenté, portés par une demande solide pour les substrats ainsi que par un élargissement de la base de clients dans le domaine des produits chimiques à base de germanium de haute pureté. Les applications infrarouges ont également bénéficié d'une demande soutenue. Le contexte de prix élevés du germanium et les restrictions à l'exportation demeurent favorables aux activités de raffinage et de recyclage en boucle fermée de la business unit. Ces dernières années, Umicore a considérablement intensifié ses activités dans ce domaine. Le partenariat avec STL, qui offre à Umicore un accès exclusif au germanium transformé destiné aux applications de haute technologie, progresse favorablement. Les résultats de la business unit ont nettement augmenté par rapport à l'année précédente, reflétant la hausse des revenus et l'amélioration de la performance opérationnelle.

Les revenus de **Metal Deposition Solutions** sont restés en ligne avec ceux de l'année précédente. La business unit a bénéficié d'une forte demande pour les applications semi-conducteurs, ainsi que d'une demande soutenue dans les segments décoratif et industriel. Cette dynamique a toutefois été partiellement compensée par des revenus plus faibles dans le segment de l'électronique. Les résultats ont reculé par rapport à l'année précédente, le mix défavorable n'ayant été que partiellement atténué par les mesures d'efficacité.

Corporate

Chiffres clés Corporate

(en millions €)

	S2 2024	S2 2025	2024	2025
EBITDA ajusté	(45)	(35)	(86)	(62)
dont sociétés associées et coentreprises	1	0	3	(1)
EBITDA	(90)	(137)	(140)	(166)
EBIT ajusté	(56)	(46)	(108)	(84)
EBIT total	(102)	(148)	(162)	(188)
Frais de recherche & développement	15	8	33	22
Investissements	34	22	57	34
Capitaux engagés, fin de période	70	(77)	70	(77)
Capitaux engagés, moyenne	96	(6)	94	31
Effectifs, fin de période (globalement consolidés)	1 781	1 785	1 781	1 785
Effectifs, fin de période (entreprises associées et coentreprises)	1 426	1 289	1 426	1 289

Résumé

Les coûts **Corporate** ont nettement reculé par rapport à l'année précédente, dans un contexte où le Groupe poursuit sa trajectoire de discipline rigoureuse en matière de dépenses, d'efficacité opérationnelle et d'allocation sélective des ressources en R&D.

La contribution d'**Element Six Abrasives** à l'EBITDA ajusté d'Umicore a diminué sur un an, reflétant la faiblesse persistante de ses marchés utilisateurs dans le secteur pétrolier et gazier. Une dépréciation partielle des actifs a été enregistrée dans les Ajustements.

Par ailleurs, [Umicore a conclu un partenariat stratégique avec le groupe coréen HS Hyosung Advanced Materials](#) afin d'accélérer et de financer l'industrialisation, la commercialisation et le développement supplémentaire de ses matériaux d'anode composites silicium-carbone destinés aux batteries lithium-ion pour véhicules électriques. La coentreprise **Extra Mile Materials** portera cette technologie vers une échelle industrielle, en déployant une ligne de démonstration d'ici fin 2026 sur le site d'Olen, en Belgique. La finalisation de la transaction est attendue dans les prochains mois, sous réserve des approbations réglementaires habituelles. Les employés concernés rejoindront Extra Mile Materials tout en conservant leurs conditions d'emploi actuelles.

Recherche et développement

En 2025, les dépenses de R&D dans les sociétés entièrement consolidées se sont élevées à € 206 millions, en recul de 20 % par rapport à l'année précédente. Cette évolution reflète principalement les ajustements opérés en R&D au sein d'Automotive Catalysts¹², ainsi qu'une gestion rigoureuse des coûts dans Battery Cathode Materials¹³ et Battery Recycling Solutions.

¹² <https://www.umicore.com/en/media/newsroom/workforce-reduction-plans-for-its-automotive-catalysts-business-in-hanau/>

¹³ <https://www.umicore.com/en/media/newsroom/umicore-shares-details-on-cost-saving-measures-and-pauses-construction-of-its-battery-materials-plant-in-canada/>

Durabilité

En 2025, Umicore a poursuivi les avancées sur sa feuille de route en matière de durabilité.

Conformément au plan de décarbonisation défini en 2021, 60 % de la consommation électrique mondiale du Groupe provenait de sources renouvelables, contre 46,3 % en 2024, permettant d'atteindre l'objectif fixé pour 2025. Par ailleurs, Umicore a renforcé son engagement tout au long de la chaîne de valeur, notamment en matière d'approvisionnement responsable, d'émissions de scope 3 et de gestion des données.

Le taux d'accidents déclarés pour le personnel d'Umicore s'établissait à 4,5 par million d'heures d'exposition fin 2025, en baisse par rapport à 4,7 fin 2024. Le Groupe a encore renforcé ses pratiques en matière de sécurité, celle-ci demeurant une composante essentielle de la stratégie et reflétant l'ambition Zero Harm.

Les sociétés entièrement consolidées comptaient 11.230 collaborateurs à la fin de l'année, contre 11.581 en 2024.

La performance complète d'Umicore en matière de durabilité pour l'exercice 2025 sera publiée dans le Rapport Annuel 2025, disponible le 27 mars 2026.

Revue financière

Résultats financiers et fiscalité

Les charges financières nettes ajustées ont atteint € 173 millions, contre € 108 millions en 2024, en raison d'une hausse de la dette financière nette moyenne et d'une baisse des intérêts sur les dépôts et garanties en espèces, associées à des pertes de change supérieures.

La charge fiscale ajustée pour la période s'est élevée à € 108 millions, plutôt stable par rapport aux € 109 millions l'année dernière. Le taux effectif d'imposition ajusté (ETR) du Groupe, en baisse à 26,1% (contre 29,4% en 2024). Ceci s'explique principalement par la levée de provisions liées à des positions fiscales incertaines à la suite de la clôture de contrôles fiscaux. Les autres contrôles fiscaux relatifs aux derniers exercices sont sur le point d'être terminés. Selon la législation en vigueur, ces contrôles ne seront clôturés qu'une fois toutes les exigences légales remplies. Le Groupe réévaluera les dispositions IFRIC à mesure que ces développements futurs se concrétiseront.

L'ETR rapporté de 45,2 % est principalement impacté par une réévaluation de la comptabilisation des impôts différés actifs (voir ci-dessous).

La charge fiscale totale payée sur la période s'est élevée à € 159 millions contre € 114 millions l'année passée.

Flux de trésorerie et dette financière

Le flux de trésorerie d'exploitation, dont les variations du fonds de roulement net, s'est élevé à € 849 millions, contre € 967 millions l'année dernière. Le flux de trésorerie de 2025 a été impacté positivement par le produit de la vente des inventaires d'or immobilisés, ce qui a été compensé par une augmentation du fonds de roulement, par rapport à une baisse significative l'année dernière. Après déduction des € 325 millions de dépenses d'investissement et de frais de développement capitalisés (contre € 582 millions en 2024), le flux de trésorerie d'exploitation disponible s'est élevé à € 524 millions, contre € 384 millions l'année dernière.

L'EBITDA ajusté pour 2025 s'est élevé à € 847 millions, soit 11% de plus que les € 763 millions enregistrés en 2024. Ces résultats correspondent à une marge EBITDA ajustée de 24,0 % pour le Groupe.

Le fonds de roulement net du Groupe a augmenté de € 298 millions par rapport à la fin 2024. Les besoins en fonds de roulement net ont augmenté en raison d'une hausse des niveaux d'activité et des prix des métaux.

Les dépenses d'investissement se sont élevées à € 310 millions pour l'ensemble de l'année 2025, soit une baisse significative par rapport aux € 555 millions en 2024, reflétant l'approche stricte d'Umicore en matière d'affectation du capital. Dans Precious Metals Refining, il s'agit principalement d'investissements dans la sécurité, l'environnement et la maintenance, d'autres dépenses comprenant des investissements dans des initiatives de croissance telles que l'usine de piles à combustible à membrane électrolytique polymère en Chine dans la Business Unit Fuel Cell and Stationary Catalyst. Plus spécifiquement au sein de Battery Materials Solutions, ces investissements concernent la finalisations de l'empreinte industrielle dans Battery Cathode Materials. Les frais de développement capitalisés se sont élevés à € 15 millions.

Les paiements de dividendes sur la période ont atteint € 62 millions.

En janvier 2025, Umicore a contribué à hauteur de € 250 millions de fonds propres à IONWAY (la coentreprise avec PowerCo). Après la clôture, en janvier 2026, Umicore a contribué à hauteur de € 175 millions de fonds propres à la coentreprise IONWAY.

La dette financière nette a diminué à la fin de 2025, atteignant € 1 357 millions, contre € 1 425 millions à la fin de 2024, grâce aux solides flux de trésorerie opérationnels, y compris la contribution de la vente des inventaires d'or immobilisés, compensés par l'augmentation du fonds de roulement et l'injection de fonds propres dans la coentreprise IONWAY.

La liquidité d'Umicore est restée solide, avec une trésorerie de € 1,6 milliard après le remboursement de l'emprunt convertible de € 500 millions un peu plus tôt en juin 2025, tandis que le Groupe a conservé un accès à d'importantes facilités de crédit syndiqué engagées (€ 1,1 milliard) (non utilisées), à des facilités de crédit non engagées et à des programmes de papiers commerciaux.

Le ratio de levier financier s'est élevé à 1,60x l'EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois (contre 1,87x fin 2024). Les capitaux propres du Groupe se sont élevés à € 2 272 millions, ce qui correspond à un ratio d'endettement net (dette nette / (dette nette + capitaux propres)) de 37,4 %.

Ajustements

Les ajustements ont eu un impact positif de € 365 millions sur l'EBIT(DA), principalement en raison du gain de € 486 millions lié à la vente des inventaires d'or immobilisés, compensé par une dépréciation de la participation dans Element 6, par des dispositions liées à des programmes de restructuration spécifiques. Les ajustements du résultat net reflètent à la fois la charge fiscale liée à la plus-value réalisée sur la vente des stocks d'or ainsi que la décomptabilisation ponctuelle des impôts différés actifs.

Couverture

Umicore poursuit son approche de couverture stratégique des métaux pour réduire la volatilité, accroître la lisibilité des futurs flux de trésorerie et protéger les futurs bénéfices de l'exposition aux prix de certains métaux précieux.

À la fin de 2025, Umicore a conclu des contrats à terme pour couvrir une partie de son exposition structurelle prévue aux prix de certains métaux précieux jusqu'en 2030. Pour 2026, un peu plus de trois quarts de l'exposition ont été bloqués pour le rhodium, tout comme environ deux tiers pour l'or, le platine et le palladium. Pour 2027, trois quarts pour l'argent et le rhodium ont été bloqués, tout comme près de deux tiers pour l'or, le platine et le palladium. Pour 2028, environ deux tiers pour l'or, l'argent et le platine ont été bloqués, tout comme environ la moitié pour le palladium et le rhodium. Pour 2029, environ 50 % pour l'argent et 30 % pour l'or et le rhodium ont été bloqués, près d'un quart pour le palladium et la première tranche de 15 % pour le platine. Pour 2030, les premières quantités, soit environ 10 % pour l'or et l'argent, ont été bloquées. Outre les couvertures stratégiques sur les métaux, le Groupe gère une partie de ses risques liés aux prix à terme de l'énergie en concluant des couvertures énergétiques. Actuellement, Umicore a mis en place des couvertures pour sa consommation attendue d'électricité en Europe, s'élevant à plus de 75 % pour les années 2026 à 2028 et à plus de 50 % pour les années 2029 à 2030, ainsi que pour sa consommation de gaz naturel, avec des niveaux supérieurs à 85 % pour les années 2026 et 2027, de près de trois quarts pour 2028 et d'environ un quart pour 2029.

Conformément à sa politique de couverture du risque de change, et à l'instar de son approche en matière de couverture des métaux, Umicore atténue proactivement son exposition structurelle aux devises en concluant des transactions de couverture. Pour accroître la visibilité sur les flux de trésorerie de 2026, Umicore a couvert une partie de son exposition à différentes paires de devises, notamment EUR/USD (couverture de 70 %), USD/CAD (couverture de 25 %) et EUR/PLN (couverture de 10 %). Umicore ne couvre pas l'impact des effets de conversion sur le compte de résultats qui résultent de la conversion en euros des résultats des filiales étrangères.

Dividende et actions

Le Conseil d'administration proposera un dividende annuel brut de € 0,50 par action pour 2025 à l'Assemblée générale annuelle du 30 avril 2026, paiement à verser en mai 2026.

Aucune nouvelle action n'a été créée en 2025. Au cours de l'année, Umicore a utilisé 80 791 actions détenues en propre (pour les octrois d'actions et le paiement du plan PSU 2022). Au cours de 2025, Umicore n'a pas acheté d'actions propres. Au 31 décembre 2025, Umicore détenait 5 838 075 actions, soit 2,37% du nombre total d'actions émises à cette date.

Confirmations du commissaire

Le commissaire, EY Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par Marnix Van Dooren et Eef Naessens, a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'anomalies significatives dans le compte de résultats consolidé, l'état consolidé des profits et pertes reconnus directement dans les capitaux propres, le bilan consolidé, l'état consolidé de l'évolution des capitaux propres du Groupe ou le tableau de flux de trésorerie repris dans ce communiqué de presse.

Les travaux d'assurance relatifs à l'information consolidée en matière de durabilité sont en cours et ne sont pas encore terminés. Toutefois, le commissaire a confirmé que ses travaux d'assurance limitée concernant les ratios de durabilité repris dans les sections « Chiffres clés » et « Durabilité » du présent communiqué sont terminés quant au fond et n'ont pas révélés de correction significative qui devrait être apportée à ces ratios.

Bruxelles, le 19 février 2026

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire

Représentée par
Marnix Van Dooren
Partner

Eef Naessens
Partner

Déclaration de responsabilité de la direction

J'atteste qu'à ma connaissance, l'information financière consolidée 2025, établie conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées dans l'Union européenne, et aux dispositions légales applicables en Belgique donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe et des entreprises incluses dans la consolidation. Les commentaires relatifs à la performance globale du Groupe repris entre les pages 1 et 21 offrent un exposé fidèle de la performance et de l'évolution globale des activités ainsi que de la position du Groupe et des entreprises incluses dans la consolidation.

Bruxelles, 19 février 2026

Bart Sap

CEO

Information financière consolidée pour l'année close le 31 décembre 2025

Compte de résultats consolidé

(en millions €)

	2024	2025
Chiffre d'affaires	14 853,7	19 374,1
Autres produits d'exploitation	137,2	170,7
Produits d'exploitation	14 990,9	19 544,8
Approvisionnements et matières premières	(12 643,6)	(16 682,4)
Rémunérations et avantages sociaux	(996,6)	(997,9)
Amortissements et réductions de valeur	(1 716,7)	(296,1)
Autres charges d'exploitation	(895,8)	(540,5)
Charges d'exploitation	(16 252,8)	(18 516,9)
Produits (pertes) d'autres actifs financiers	-	(9,8)
Résultat d'exploitation	(1 261,9)	1 018,2
Produits financiers	44,3	26,0
Charges financières	(140,0)	(149,7)
Résultat de change	(17,9)	(49,1)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(48,6)	(73,6)
Résultat avant impôts	(1 424,1)	771,7
Impôts sur le résultat	(107,0)	(382,2)
Résultat des activités continuées	(1 531,1)	389,5
Résultat de l'exercice	(1 531,1)	389,5
dont part des minoritaires	(51,2)	5,0
dont part du Groupe	(1 479,9)	384,5
(en € / action)		
Bénéfice par action, de base, total	-6,15	1,60
Bénéfice par action, dilué, total	-6,15	1,59
Dividende payé par action	0,80	0,25

Etat consolidé des profits et pertes reconnus directement dans les capitaux propres

(en millions €)

	2024	2025
Résultat des activités continuées	(1 531,1)	389,5
Autres éléments du résultat global non reclassifiables par le résultat		
Mouvements suite aux ajustements des obligations au titre d'avantages	12,0	34,5
Mouvements des impôts différés reconnus directement dans les autres	(3,4)	(10,7)
Autres éléments du résultat global potentiellement reclassifiables par le résultat		
Mouvements des réserves pour autres investissements de capitaux propres à	3,2	(2,4)
Mouvements des réserves de couvertures stratégiques	(81,2)	28,5
Mouvements des impôts différés reconnus directement dans les autres	21,1	(9,9)
Mouvements des écarts de conversion	(8,8)	(17,4)
Autres éléments du résultat global des activités continuées	(57,2)	22,6
Résultat global de la période	(1 588,3)	412,1
dont part du Groupe	(1 537,6)	407,2
dont part des minoritaires	(50,7)	4,9

Bilan consolidé

(en millions €)

	31/12/2024	31/12/2025
Actifs long terme	3 798,1	3 681,3
Immobilisations incorporelles	387,2	390,1
Immobilisations corporelles	2 390,4	2 360,6
Participations mises en équivalence	588,5	693,4
Autres investissements de capitaux propres	22,6	9,9
Prêts octroyés	3,6	3,3
Créances commerciales et autres créances	27,3	28,0
Impôts différés actifs	378,4	196,0
Actifs court terme	5 579,5	5 735,7
Prêts octroyés	0,0	1,1
Stocks	2 251,7	2 557,3
Créances commerciales et autres créances	1 239,3	1 590,2
Impôts à récupérer	76,0	28,3
Liquidités et quasi-liquidités	2 012,5	1 558,8
Actifs détenus en vue de la vente	33,9	42,8
Total de l'actif	9 411,5	9 459,7
Capitaux propres du Groupe	1 921,8	2 271,5
Capitaux propres - Part du Groupe	1 937,9	2 239,2
Capital et primes d'émission	1 384,3	1 384,3
Résultats reportés et réserves	1 072,3	1 413,2
Ecarts de conversion et autres réserves	(258,6)	(299,0)
Actions détenues en propre	(260,0)	(259,3)
Intérêts minoritaires	(16,2)	32,4
Passifs long terme	3 137,3	2 931,9
Provisions pour avantages sociaux	303,5	272,6
Dettes financières	2 317,0	2 244,4
Dettes commerciales et autres dettes	227,1	174,3
Impôts différés passifs	24,7	14,0
Provisions	265,0	226,5
Passifs court terme	4 349,9	4 251,6
Dettes financières	1 119,7	597,2
Dettes commerciales et autres dettes	2 851,7	3 312,0
Impôts à payer	208,4	234,9
Provisions	170,0	107,5
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	2,6	4,7
Total passif	9 411,5	9 459,7

Etat consolidé de l'évolution des capitaux propres du Groupe

(en millions €)

	Capital & primes d'émission	Réserves	Ecart de conversion & autres réserves	Action détenus en propre	Intérêts minoritaires	Total des activités continuées
Solde au début de la période 2024	1 384,3	2 715,6	(177,2)	(261,6)	36,4	3 697,4
Résultat de la période	-	(1 479,9)	-	-	(51,2)	(1 531,1)
Autres éléments du résultat global	-	-	(57,7)	-	0,5	(57,2)
Résultat global de la période	-	(1 479,9)	(57,7)	-	(50,7)	(1 588,3)
Mouvements des réserves pour paiements en actions	-	-	6,9	-	-	6,9
Dividendes	-	(192,4)	-	-	(1,8)	(194,2)
Transferts	-	29,0	(30,6)	1,6	-	-
Autres mouvements	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Solde à la fin de la période 2024	1 384,3	1 072,3	(258,6)	(260,0)	(16,2)	1 921,7
Solde au début de la période 2025	1 384,3	1 072,3	(258,6)	(260,0)	(16,2)	1 921,7
Résultat de la période	-	384,5	-	-	5,0	389,5
Autres éléments du résultat global	-	-	22,6	-	(0,0)	22,6
Résultat global de la période	-	384,5	22,6	-	4,9	412,1
Mouvements des réserves pour paiements en actions	-	-	7,6	-	-	7,6
Dette convertible - droit de conversion*	-	50,3	(50,3)	-	-	-
Dividendes	-	(60,1)	-	-	(2,0)	(62,2)
Transferts	-	7,4	(8,1)	0,7	-	-
Autres mouvements	-	1,6	(1,6)	-	-	0,0
Variation de périmètre	-	(42,7)	(10,7)	-	45,7	(7,7)
Solde à la fin de la période 2025	1 384,3	1 413,2	(299,0)	(259,3)	32,4	2 271,5

*À la suite du remboursement, en juin 2025, de l'obligation convertible émise en juin 2020, la valeur des droits de conversion incorporés dans l'obligation a été transférée aux réserves

Tableau de flux de trésorerie

(en millions €)

	2024	2025
Résultat des activités continuées	(1 531,1)	389,5
Ajustements pour la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	48,6	73,6
Ajustement pour transactions non-cash	1 876,2	196,7
Ajustement pour éléments à présenter séparément ou à reclasser en trésorerie d'investissement ou en trésorerie de financement	181,5	487,3
Variation du besoin en fonds de roulement	391,6	(298,3)
Cash-flow d'exploitation	966,7	848,8
Dividendes reçus	4,0	2,1
Taxes payées durant la période	(113,9)	(158,8)
Subsides perçus	12,0	18,7
Variation de la trésorerie d'exploitation nette	868,7	710,7
Acquisition d'immobilisations corporelles	(526,1)	(285,8)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(56,1)	(39,0)
Acquisition de participations consolidées, net des liquidités acquises	(18,2)	-
Acquisition/ augmentation de capital dans sociétés associées et coentreprises	(175,0)	(250,0)
Prises de participation complémentaires dans les sociétés du Groupe	-	(7,8)
Nouveaux prêts accordés	(1,6)	(0,3)
Sous-total des acquisitions	(777,0)	(582,9)
Cession d'immobilisations corporelles	0,9	17,3
Cession d'immobilisations incorporelles	0,1	0,0
Cession des participations consolidées, sociétés associées et joint ventures (net des liquidités cédées)	-	(10,1)
Cession d'immobilisations financières	-	10,2
Remboursement de prêts	0,3	0,2
Sous-total des cessions	1,4	17,6
Variation de la trésorerie d'investissement	(775,7)	(565,3)
Remboursement de leasing	(21,5)	(21,0)
Intérêts reçus	37,1	29,1
Intérêts payés	(86,5)	(119,3)
Remboursement d'emprunts	(1 383,4)	(2 478,8)
Nouveaux emprunts	2 061,8	1 969,4
Dividendes versés aux actionnaires Umicore	(192,4)	(60,1)
Dividendes versés aux minoritaires	(1,8)	(1,8)
Variation de la trésorerie de financement	413,5	(682,4)
Impact des variations de change	3,6	53,7
Variation de la trésorerie nette	510,1	(483,4)
Situation nette de trésorerie à l'ouverture des activités continuées	1 463,8	1 973,9
Situation nette de trésorerie à la clôture des activités continuées	1 973,9	1 490,5
dont liquidités et quasi-liquidités	2 012,5	1 558,8
dont découverts bancaires	(38,6)	(68,2)

Information sectorielle condensée 2024

(en millions €)

	Battery Materials Solutions	Catalysis	Recycling	Specialty Materials	Corporate	Eliminations	Total Activités continuéés	Total
Chiffre d'affaires total	1 108,1	4 345,6	9 262,3	1 422,9	57,8	(1 343,0)	14 853,7	14 853,7
dont chiffre d'affaires externe	943,3	4 166,0	8 289,3	1 397,3	57,8	-	14 853,7	14 853,7
dont chiffre d'affaires intersectoriel	164,8	179,6	972,9	25,6	-	(1 343,0)	-	-
Revenus totaux (hors métal)	394,6	1 666,1	898,6	536,3	-	(34,6)	3 461,0	3 461,0
dont revenus externes (hors métal)	400,5	1 663,0	895,4	502,0	-	-	3 461,0	3 461,0
dont revenus intersectoriels (hors métal)	(5,9)	3,0	3,2	34,3	-	(34,6)	-	-
Résultat d'exploitation	(1 754,9)	313,5	289,6	54,6	(164,7)	-	(1 261,9)	(1 261,9)
dont amortissements	(85,0)	(69,2)	(77,4)	(31,6)	(22,1)	-	(285,2)	(285,2)
dont du résultat des sociétés mises en équivalence	(51,0)	-	-	-	2,5	-	(48,6)	(48,6)
EBITDA	(1 720,9)	382,6	367,0	86,2	(140,2)	-	(1 025,3)	(1 025,3)
Ajustements	(1 671,4)	(48,2)	(2,9)	(11,1)	(54,4)	-	(1 788,1)	(1 788,1)
EBITDA ajusté	(49,5)	430,9	369,9	97,3	(85,8)	-	762,8	762,8
EBIT total	(1 805,9)	313,5	289,6	54,6	(162,2)	-	(1 310,5)	(1 310,5)
Ajustements	(1 671,4)	(48,2)	(2,9)	(11,1)	(54,4)	-	(1 788,1)	(1 788,1)
EBIT ajusté	(134,4)	361,7	292,5	65,7	(107,9)	-	477,6	477,6
Investissements	307,4	78,1	86,3	26,3	56,7	-	554,7	554,7

À partir de l'exercice 2025, Umicore a regroupé ses activités liées au marché en évolution des véhicules électriques en un seul Business Group appelé Battery Materials Solutions. Le Business Group Battery Materials Solutions est désormais composé de la business unit Battery Cathode Materials (anciennement le Business Group 'Battery Materials') et de la business unit Battery Recycling Solutions, anciennement au sein du Business Group Recycling. Les chiffres de 2024 de Battery Materials Solutions et Recycling ont été retraités pour refléter ce changement dans les tableaux ci-dessus.

Information sectorielle condensée 2025

(en millions €)

	Battery Materials Solutions	Catalysis	Recycling	Specialty Materials	Corporate	Eliminations	Total Activités continuéés	Total
Chiffre d'affaires total	1 049,4	4 481,6	13 826,3	1 564,4	66,3	(1 613,9)	19 374,1	19 374,1
dont chiffre d'affaires externe	862,7	4 296,0	12 656,7	1 492,4	66,3	-	19 374,1	19 374,1
dont chiffre d'affaires intersectoriel	186,7	185,6	1 169,7	72,0	-	(1 613,9)	-	-
Revenus totaux (hors métal)	436,3	1 668,1	947,1	557,5	-	(46,6)	3 562,5	3 562,5
dont revenus externes (hors métal)	433,3	1 664,5	961,5	503,1	-	-	3 562,5	3 562,5
dont revenus intersectoriels (hors métal)	3,0	3,6	(14,4)	54,4	-	(46,6)	-	-
Résultat d'exploitation	(68,1)	370,2	780,8	55,0	(119,8)	-	1 018,2	1 018,2
dont amortissements	(70,6)	(66,7)	(76,0)	(32,3)	(22,0)	-	(267,7)	(267,7)
dont du résultat des sociétés mises en équivalence	(5,0)	-	-	-	(68,6)	-	(73,6)	(73,6)
EBITDA	(2,5)	436,9	856,8	87,4	(166,4)	-	1 212,3	1 212,3
Ajustements	18,2	(13,2)	485,3	(20,9)	(103,9)	-	365,4	365,4
EBITDA ajusté	(20,7)	450,2	371,5	108,3	(62,4)	-	846,8	846,8
EBIT total	(73,1)	370,2	780,8	55,0	(188,4)	-	944,6	944,6
Ajustements	18,2	(13,2)	485,3	(20,9)	(104,0)	-	365,3	365,3
EBIT ajusté	(91,3)	383,4	295,6	76,0	(84,4)	-	579,3	579,3
Investissements	124,5	65,4	58,0	28,0	33,9	-	309,7	309,7

Impact des ajustements

(en millions €)

	Total	dont: ajusté	Ajustements
S1 2024			
Résultat d'exploitation	(1 371,7)	240,6	(1 612,4)
dont amortissements	(152,0)	(152,0)	-
Résultat des sociétés mises en équivalence	(50,0)	0,0	(50,0)
EBITDA	(1 269,7)	392,7	(1 662,4)
EBIT	(1 421,7)	240,7	(1 662,4)
Résultat financier net (*)	(56,8)	(56,2)	(0,6)
Impôts sur le résultat	(66,5)	(66,9)	0,4
Résultat de l'exercice	(1 545,1)	117,5	(1 662,6)
dont part des minoritaires	(73,1)	(0,4)	(72,7)
dont part du Groupe	(1 472,0)	117,9	(1 589,9)
S2 2024			
Résultat d'exploitation	109,8	236,7	(126,8)
dont amortissements	(133,2)	(133,0)	(0,2)
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,4	0,4	1,0
EBITDA	244,4	370,1	(125,7)
EBIT	111,2	237,1	(125,9)
Résultat financier net (*)	(56,8)	(52,0)	(4,8)
Impôts sur le résultat	(40,4)	(41,6)	1,2
Résultat de l'exercice	14,0	143,4	(129,4)
dont part des minoritaires	21,9	6,1	15,9
dont part du Groupe	(7,9)	137,3	(145,2)
2024			
Résultat d'exploitation	(1 261,9)	477,3	(1 739,2)
dont amortissements	(285,2)	(285,0)	(0,2)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(48,6)	0,4	(49,0)
EBITDA	(1 025,3)	762,8	(1 788,1)
EBIT	(1 310,5)	477,7	(1 788,3)
Résultat financier net (*)	(113,6)	(108,3)	(5,3)
Impôts sur le résultat	(107,0)	(108,6)	1,6
Résultat de l'exercice	(1 531,1)	260,9	(1 792,0)
dont part des minoritaires	(51,2)	5,6	(56,8)
dont part du Groupe	(1 479,9)	255,3	(1 735,1)

* le résultat financier net correspond à la somme des produits financiers, des charges financières et du résultat de change tels que reportés dans le compte de résultats consolidé

S1 2025	Total	dont:	
		ajusté	Ajustements
Résultat d'exploitation	304,3	304,8	(0,6)
dont amortissements	(131,3)	(130,8)	(0,5)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(4,4)	(3,1)	(1,3)
EBITDA	431,2	432,5	(1,3)
EBIT	299,9	301,7	(1,9)
Résultat financier net (*)	(101,7)	(101,8)	0,0
Impôts sur le résultat	(67,7)	(64,4)	(3,3)
Résultat de l'exercice	130,5	135,6	(5,1)
dont part des minoritaires	(6,2)	0,7	(6,8)
dont part du Groupe	136,7	134,9	1,8
H2 2025			
Résultat d'exploitation	713,9	281,5	432,4
dont amortissements	(136,4)	(136,7)	0,4
Résultat des sociétés mises en équivalence	(69,2)	(4,0)	(65,2)
EBITDA	781,0	414,3	366,7
EBIT	644,7	277,5	367,1
Résultat financier net (*)	(71,1)	(71,1)	(0,0)
Impôts sur le résultat	(314,6)	(43,4)	(271,2)
Résultat de l'exercice	259,0	163,0	96,0
dont part des minoritaires	11,1	10,0	1,2
dont part du Groupe	247,8	153,1	94,8
2025			
Résultat d'exploitation	1 018,2	586,4	431,8
dont amortissements	(267,7)	(267,6)	(0,2)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(73,6)	(7,1)	(66,5)
EBITDA	1 212,3	846,8	365,4
EBIT	944,6	579,3	365,3
Résultat financier net (*)	(172,8)	(172,9)	0,0
Impôts sur le résultat	(382,2)	(107,8)	(274,4)
Résultat de l'exercice	389,5	298,6	90,9
dont part des minoritaires	5,0	10,6	(5,7)
dont part du Groupe	384,5	288,0	96,5

* le résultat financier net correspond à la somme des produits financiers, des charges financières et du résultat de change tels que reportés dans le compte de résultats consolidé

Note concernant les informations prévisionnelles

Ce communiqué contient des informations prévisionnelles impliquant des risques et des incertitudes, en particulier des déclarations portant sur les plans, les objectifs, les attentes et les intentions d'Umicore. Il est porté à l'attention du lecteur que ces déclarations peuvent comporter des risques connus ou inconnus et être sujettes à des incertitudes et des imprévus importantes sur les plans opérationnel, économique et concurrentiel, dont beaucoup sont en dehors du contrôle d'Umicore. Au cas où certains de ces risques et incertitudes venaient à se matérialiser, ou au cas où des hypothèses retenues s'avéreraient incorrectes, les résultats réels pourraient dévier significativement de ceux anticipés, attendus, projetés ou estimés. Dans ce contexte, Umicore et toute autre personne décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.

Glossaire

Un glossaire reprenant les termes financiers et techniques est disponible sur :
<https://www.umicore.com/en/investor-relations/glossary/>

Pour tout complément d'information

Investor Relations

Caroline Kerremans	+32 2 227 72 21	caroline.kerremans@umicore.com
Bart Heylen	+32 2 227 73 09	bart.heylen@umicore.com

Media Relations

Marjolein Scheers	+32 2 227 71 47	marjolein.scheers@umicore.com
Caroline Jacobs	+32 2 227 71 29	caroline.jacobs@eu.umicore.com

Calendrier financier

27 mars 2026	Publication du rapport annuel 2025
30 avril 2026	Assemblée générale ordinaire
31 juillet 2026	Résultats semestriels 2026

Profil d'Umicore

Umicore est un groupe mondial spécialisé dans les matériaux avancés et le recyclage. Fort de plusieurs décennies d'expertise en science des matériaux, en chimie, en métallurgie, et en gestion des métaux, Umicore transforme des métaux précieux et critiques en technologies fonctionnelles qui sont utilisées dans de nombreuses applications qui facilitent notre vie quotidienne. Son modèle économique circulaire unique garantit que ces éléments critiques sont continuellement raffinés et recyclés, pour être réintégrés dans de nouvelles applications.

Les quatre divisions d'Umicore – Catalysis, Recycling, Specialty Materials et Battery Materials Solutions – offrent des matériaux et des solutions répondant à la rareté des ressources et au besoin croissant de matériaux fonctionnels pour les technologies propres, la mobilité propre et un monde connecté. Grâce à des produits et des processus sur mesure et à la pointe de la technologie, ils stimulent l'innovation et la durabilité.

Umicore génère la majorité de ses revenus et consacre la plupart de ses efforts de R&D aux matériaux destinés à la mobilité propre et au recyclage. L'objectif primordial d'Umicore en matière de création de valeur durable repose sur l'ambition de développer, produire et recycler des matériaux pour une vie meilleure (materials for a better life).

Les opérations industrielles et commerciales ainsi que les activités de R&D d'Umicore sont réparties dans le monde entier afin de servir au mieux sa clientèle mondiale avec plus de 11 000 collaborateurs. Le Groupe a réalisé un résultat (hors métaux) de € 3,6 milliards (chiffre d'affaires de € 19,4 milliards) au cours du 2025

Un webcast audio pour les analystes et les investisseurs auront lieu aujourd'hui à 09h30 CET. Les représentants de la presse sont invités à suivre le webcast audio en direct. Pour plus d'informations, ils peuvent contacter l'équipe chargée des relations avec les médias. Conférence et webcast accessibles via ce [lien](#).
