

Campine réalise un EBITDA de 47 millions d'euros au premier semestre 2026 malgré la forte normalisation des prix des métaux

Information réglementée – 31 août 2026 – 08:00

Résultats financiers

Campine, entreprise belge active dans les produits chimiques de spécialité et les métaux circulaires, a réalisé un solide premier semestre 2026, générant un EBITDA de 47,2 millions d'euros pour un chiffre d'affaires de 298 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires a diminué de 22 % par rapport au premier semestre exceptionnel de 2025, principalement en raison de la normalisation significative des prix des métaux. L'EBITDA a enregistré une baisse plus limitée de 12 %, démontrant la résilience des activités sous-jacentes de Campine dans un environnement de marché nettement moins favorable.

Le prix moyen de l'antimoine métal était inférieur d'environ -50 % à celui de la première moitié 2025, tandis que le prix moyen du plomb LME, exprimé en euros, a diminué d'environ 7 %. Les prix des deux métaux ont continué à baisser au cours du premier semestre 2026.

« Après les conditions de marché exceptionnelles de 2025, nous sommes satisfaits de la résilience de nos résultats », déclare le CEO Wim De Vos. « Malgré la forte baisse des prix des métaux et le recul de la demande en trioxyde d'antimoine, Campine a généré un EBITDA de 47 millions d'euros au cours des six premiers mois. Ce résultat reste plus de deux fois supérieur au niveau atteint au semestre 1 de 2024 et représente environ trois fois le résultat du S1 2023. »

	2023 S1	2024 S1	2025 S1	2026 S1*	
Chiffre d'affaires en millions d'euros	173	169	384	298	
EBITDA en millions d'euros	16,7	19,7	53,4	47,2	*

les chiffres 2026 incluent l'acquisition d'Ecobat

Résultats par division/segment

Division Specialty Chemicals

Marché et activités

Les volumes de vente de la division Specialty Chemicals ont diminué de 4 % par rapport au S1 2025, avec des différences significatives entre les groupes de produits.

Les volumes de trioxyde d'antimoine, principal produit de Campine au sein de Specialty Chemicals, ont diminué de 23 %. Les prix exceptionnellement élevés de l'antimoine atteints en 2025 ont incité les clients à réduire leur consommation et, lorsque cela était techniquement possible, à remplacer les retardateurs de flamme à base d'antimoine par des solutions alternatives.



Le portefeuille diversifié de produits de Campine a partiellement compensé cet effet. Les volumes de masterbatches retardateurs de flamme ont augmenté de 12 %, bénéficiant de la demande pour des solutions utilisant moins d'antimoine. Les volumes de plastiques recyclés ont progressé de 8%, soutenus par la hausse des prix du polypropylène vierge et l'attractivité accrue des alternatives recyclées qui en découle.

Le chiffre d'affaires de Specialty Chemicals s'est élevé à 164 millions d'euros, soit une baisse de - 44 % par rapport au premier semestre 2025. Le chiffre d'affaires de la division est fortement influencé par le prix de l'antimoine métal, qui est passé d'environ 60 000 \$/tonne à la mi-2025 à environ 23 000 \$/tonne fin juin 2026.

Le marché de l'antimoine a progressivement évolué vers un équilibre plus normalisé entre l'offre et la demande, grâce à la mise en service de capacités de fusion supplémentaires en Asie du Sud-Est, comblant ainsi partiellement le déficit d'approvisionnement créé par les restrictions chinoises à l'exportation introduites en 2024.

Il est important de souligner que ces capacités supplémentaires en amont dans l'antimoine métal n'ont pas entraîné l'arrivée de nouveaux concurrents significatifs sur le marché clé de Campine, celui du trioxyde d'antimoine. Bien que plusieurs producteurs existants, dont Campine, aient augmenté leurs capacités, Campine a maintenu sa nouvelle position de leader mondial du marché du trioxyde d'antimoine.

Dans ce contexte de prix de l'antimoine sensiblement plus bas et de demande réduite de la part des clients, Specialty Chemicals a réalisé un EBITDA de 32,4 millions d'euros, contre 36,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2025, qui avait été exceptionnellement solide.

Division Circular Metals

Marché et activités

Les volumes au sein du périmètre existant de Circular Metals, hors activités Ecobat acquises, sont restés globalement stables par rapport à l'année dernière.

Si la baisse des prix du plomb et de l'antimoine a pesé sur les marges des activités de fusion, cet impact a été compensé par une hausse des volumes traités et des gains de productivité dans les installations françaises de traitement (broyage) des batteries, à la suite des investissements réalisés en 2024 et 2025. Ces usines de traitement des batteries ont également commencé à bénéficier des premières synergies avec les activités Ecobat acquises, démontrant le potentiel stratégique de la plateforme de recyclage élargie.

Les fonderies Ecobat acquises n'ont pas encore contribué aux résultats du premier semestre 2026, en partie en raison de la baisse du prix du plomb LME. Il subsiste donc un potentiel significatif d'améliorations opérationnelles et de synergies à mesure que Campine optimise progressivement ces actifs et y investit. L'activité en aval Le Plomb Français (également ex-Ecobat) a enregistré de solides performances, soutenues par ses activités dans les anodes spécialisées destinées aux fonderies de zinc et de cuivre ainsi que dans les applications de protection contre les rayonnements.

Le chiffre d'affaires de Circular Metals s'est élevé à 167 millions d'euros, cette hausse de 46% est complètement attribué à l'acquisition des usines d'Ecobat.

En raison d'un environnement moins favorable en matière de prix des métaux, l'EBITDA a diminué à 14,8 millions d'euros, contre 16,8 millions d'euros en 2025.



Perspectives pour l'ensemble de l'année 2026

Les tensions géopolitiques et commerciales continuent de générer une volatilité importante sur les marchés de Campine et limitent la visibilité pour le reste de l'année.

Dans l'hypothèse où les conditions actuelles de demande et de faibles prix des métaux se maintiennent, Campine prévoit un EBITDA d'environ 65 millions d'euros pour l'ensemble de l'année 2026.

Dans la division Specialty Chemicals, les prix du métal d'antimoine se sont stabilisés à des niveaux sensiblement inférieurs aux prix exceptionnels de 2025 et s'établissaient à environ 18000 \$/tonne au moment de cette publication. Ces prix plus bas améliorent considérablement l'attractivité économique du trioxyde d'antimoine pour les clients. Campine entrevoit dès lors la possibilité d'une reprise progressive de la demande, à mesure que les incitations à la substitution diminuent et que les solutions retardatrices de flamme à base d'antimoine retrouvent leur compétitivité.

Dans la division Circular Metals, l'environnement actuel de faibles prix du plomb devrait continuer à peser à court terme sur la rentabilité des activités de fusion. Parallèlement, Campine s'attend à ce que les synergies résultant de l'acquisition d'Ecobat augmentent progressivement. La réalisation du plein potentiel des activités acquises nécessitera des investissements ciblés en matière d'amélioration et d'augmentation des capacités. Une contribution sensiblement plus importante est dès lors attendue à partir de 2027.

« Le premier semestre 2026 a démontré la résilience du modèle économique de Campine », conclut le CEO Wim De Vos. « Nous avons absorbé une forte correction des prix de l'antimoine, une baisse de la demande en trioxyde d'antimoine et des conditions moins favorables dans le recyclage du plomb, tout en générant un EBITDA de 47 millions d'euros. Parallèlement, nos activités en aval affichent de bonnes performances et les premières synergies issues de l'acquisition d'Ecobat commencent à se concrétiser. Avec le retour des prix de l'antimoine à des niveaux plus durables et un potentiel d'amélioration supplémentaire au sein de notre plateforme de recyclage élargie, nous restons confiants dans les perspectives à long terme de Campine. »

Pour les chiffres détaillés, veuillez consulter le rapport intermédiaire en Anglais.