



SOLVAY

asking more from chemistry®

Eerste negen maanden 2019
Financieel verslag

Voorkennis / geregementeerde informatie

Gepubliceerd op 7 november 2019 om 7.00.

Toelichting vooraf

IFRS 16 is geïmplementeerd in de financiële overzichten van de Groep sinds 1 januari 2019. Vergelijkende informatie voor de eerste negen maanden van 2018 wordt gepresenteerd op een niet-gecontroleerde pro forma basis alsof de implementatie had plaatsgevonden op 1 januari 2018. Deze informatie wordt aangeduid als "pro forma" of "PF". De evolutie van de balans wordt vergeleken met 1 januari 2019, waarin de impact van IFRS 16 is opgenomen ten opzichte van 31 december 2018.

Behalve IFRS rekeningen stelt Solvay ook alternatieve prestatie-indicatoren voor om een meer samenhangende en vergelijkbare indicatie te geven van de onderliggende financiële prestaties, de financiële positie, evenals de kasstromen van de Groep. Deze indicatoren geven een evenwichtig overzicht van de prestaties van de Groep, en zijn zinvol voor investeerders, analisten, en ratingbureaus, omdat deze relevante informatie bevatten aangaande de voorbije en toekomstige prestaties, financiële positie en kasstromen van de Groep. Deze indicatoren worden doorgaans gebruikt in de sector waarin de Groep actief is, en dienen ingevolge als een zinvolle hulp voor investeerders teneinde de prestaties van de Groep te vergelijken met haar peers. De onderliggende prestatie-indicatoren passen de IFRS cijfers aan voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (Purchase Price Allocation - PPA) die betrekking hebben op verwervingen, alsook voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, geklasseerd als eigen vermogen onder IFRS, maar behandeld als schuld in de onderliggende verklaringen, en voor andere elementen die de analyses van de onderliggende prestaties van de Groep verstoren. Het resultaatoverzicht op de pagina's 3 tot 11 is op een onderliggende basis, tenzij anders gedefinieerd.

OVERZICHT ONDERLIGGEND RESULTAAT ^[1]

- In de eerste negen maanden van 2019 steeg de omzet met 1,6%. De onderliggende EBITDA was nagenoeg stabiel op -0,2%. Organisch ^[2] daalde de onderliggende EBITDA met -2,6% vergeleken met vorig jaar. De onderliggende EBITDA-marge bleef op 23%.
- In het derde kwartaal van 2019 groeide de onderliggende EBITDA +0,4%. Exclusief omrekening van valuta en perimeteffecten daalde de EBITDA met -1.8% organisch. De aangehouden volumegroei in composietmaterialen, hogere prijzen in Performance Chemicals en de bijzondere focus op kostdiscipline milderden het effect van de aanhoudend lage vraag van de automobiel-, elektronica- en olie- en gasmarkten.

—

- De evolutie van de onderliggende WPA ^[3] uit voortgezette bedrijfsactiviteiten weerspiegelt de EBITDA-prestaties in de eerste negen maanden van het jaar, evenals de effecten van lagere financiële kosten en hogere afschrijvingen.

—

- De verdere achteruitgang van de stimulatiemarkt voor schalieolie- en gas in Noord-Amerika en de druk op field service-bedrijven zorgden ervoor dat fracking-technologieën een handelsproduct werden, met als gevolg een overstappen van Solvays hoogwaardige oplossingen. Deze ontwikkelingen veranderden de onderliggende groeifundamenten van deze activiteit en verminderden de verwachtingen voor de toekomstige groei. Dit leidde tot een niet-contante waardevermindering van € -656 miljoen, na belastingen, op de gecombineerde voormalige olie- en gasactiva van Rhodia en Chemlogics (zie pagina 27)

—

- Een sterke focus op werkkapitaalbeheer droeg bij aan de generatie van vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van € 345 miljoen voor 9M 2019, een verbetering van € 217 miljoen. De sterke prestatie van € 313 miljoen in Kw3 2019 weerspiegelt voornamelijk de verbeterde kwartaalfasering van de kasstroomgeneratie.
- De totale vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders bedroeg € 527 miljoen in 9M 2019, inclusief € 182 miljoen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. Dit droeg bij aan een operationele afbouw van de netto financiële schuld met € 140 miljoen, een verbetering van € 241 miljoen ten opzichte van 2018.
- Het interimdividend van € 1,50 bruto per aandeel ^[19], een verhoging met + 4,2%, zal worden uitbetaald op 20 januari 2020.

Vooruitzichten

Solvay verwacht een organische groei ^[4] van de onderliggende EBITDA tussen -2% en -3% jaar op jaar, en een vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten ^[5] van ongeveer € 490 miljoen, in lijn met de vorige vooruitzichten. Op de huidige wisselkoersen, bedoelt de verwachte onderliggende EBITDA ongeveer € 2.330 miljoen, redelijk stabiel tegenover 2018.

9M kerncijfers

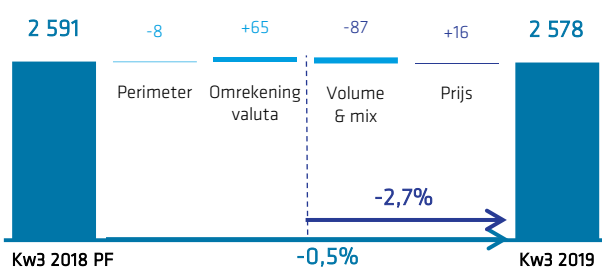
(in € mln)	IFRS			Onderliggend		
	9M 2019	9M 2018 PF	% <i>joj</i>	9M 2019	9M 2018 PF	% <i>joj</i>
Netto-omzet	7 803	7 683	+1,6%	7 803	7 683	+1,6%
EBITDA	1 707	1 544	+11%	1 796	1 799	-0,2%
<i>EBITDA-marge</i>				23,0%	23,4%	-0,4pp
EBIT	114	758	-85%	1 197	1 229	-2,6%
Netto-financieringskosten ^[6]	-175	-150	-17%	-246	-259	+5,1%
Belastingen op winst	-7	-116	<i>n.m.</i>	-231	-230	-0,3%
<i>Belastingvoet</i>				25,8%	24,6%	+1,2pp
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	208	158	+32%	222	169	+32%
Winst (-) / verlies toegekend aan minderheidsbelangen	-31	-30	+2,6%	-31	-30	+2,4%
Winst / verlies (-) toegekend aan Solvay aandeelhouders	110	620	-82%	911	878	+3,8%
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	1,06	6,00	-82%	8,84	8,50	+4,0%
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,96	4,48	<i>n.m.</i>	6,68	6,86	-2,7%
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten				-570	-550	-3,7%
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten				345	128	<i>n.m.</i>
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders				527	273	<i>n.m.</i>
Financiële nettoschuld ^[7]	-3 770			-5 570		
<i>Onderliggende hefboomgraad</i>				2,1		

Kw3 kerncijfers

(in € mln)	IFRS			Onderliggend		
	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% <i>joj</i>	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% <i>joj</i>
Netto-omzet	2 578	2 591	-0,5%	2 578	2 591	-0,5%
EBITDA	591	569	+3,9%	601	599	+0,4%
<i>EBITDA-marge</i>				23,3%	23,1%	+0,2pp
EBIT	-492	311	<i>n.m.</i>	397	407	-2,6%
Netto-financieringskosten ^[6]	-62	-52	-20%	-80	-88	+9,7%
Belastingen op winst	120	-42	<i>n.m.</i>	-61	-76	+20%
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	58	69	-16%	59	63	-6,0%
Winst (-) / verlies toegekend aan minderheidsbelangen	-11	-11	+2,9%	-11	-11	+3,9%
Winst / verlies (-) toegekend aan Solvay aandeelhouders	-387	275	<i>n.m.</i>	304	295	+3,0%
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	-3,76	2,67	<i>n.m.</i>	2,95	2,86	+3,2%
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-4,32	2,00	<i>n.m.</i>	2,37	2,25	+5,6%
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten				-215	-187	-15%
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten				313	146	<i>n.m.</i>
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders				335	195	+72%
Financiële nettoschuld ^[7]	-3 770			-5 570		
<i>Onderliggende hefboomgraad</i>				2,1		

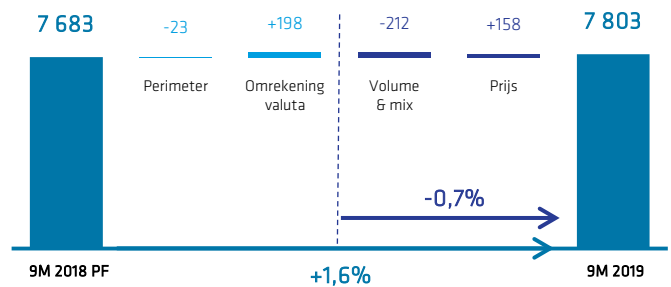
Netto-omzet

(in € mln)



In het derde kwartaal daalde de netto-omzet met -0,5%, waarbij wisselkoerseffecten compenseerden voor de organische^[2] groei van -2,7% als gevolg van lagere volumes.

- Het effect van een kleinere **perimeter**^[8] hangt voornamelijk samen met de verkoop in oktober 2018 van enkele overgebleven natriumcarbonaatactiviteiten in Egypte.
- De **omrekening van valuta** had een positief effect, voornamelijk door de waardestijging van de Amerikaanse dollar.
- De **volumes** daalden met -3,5%. De lagere vraag in de autosector en elektronica-industrie werd gecompenseerd door krachtige orderniveaus in de luchtvaartsector. De omzet in de olie- en gassector in Noord-Amerika daalde met meer dan -30% door de afvlakkende vraag in een zeer competitieve markt. Bij Performance Chemicals waren de volumes over het algemeen onveranderd als gevolg van de stabiele vraag in de natriumcarbonaat en peroxiden markten.



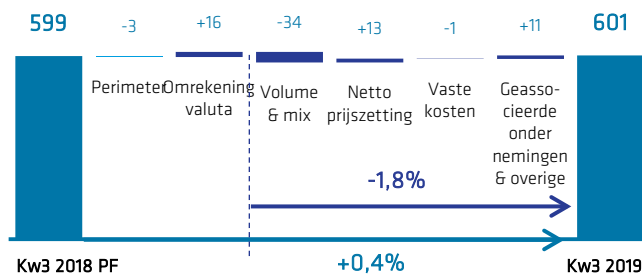
- De **prijzen** stegen met +0,6%, geholpen door transactionele valuta-effecten en hogere prijzen voor natriumcarbonaat en peroxiden.

De **Netto-omzet voor de eerste negen maanden** was +1,6% hoger, geholpen door positieve wisselkoerseffecten. Organisch^[2], was de netto-omzet -0,7%, waarbij lagere volumes deels werden gecompenseerd door hogere prijzen.

- **Volumes** daalden met -2,8%. De verslechterde auto-, elektronica- en olie- en gasmarkten wogen aangezien ze 25% van de omzet van Solvay vertegenwoordigen. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de aanhoudende sterke vraag naar Composite Materials in luchtvaarttoepassingen. De vraag naar natriumcarbonaat en peroxiden was veerkrachtig.
- **Prijzen** stegen +2,1%, dankzij valutatransactie-effecten en hogere prijzen voor natriumcarbonaat en peroxiden.

Onderliggende EBITDA

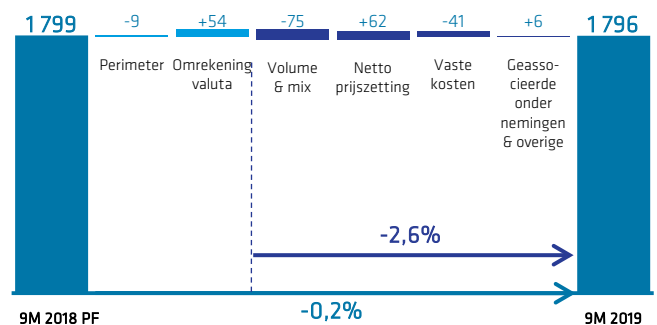
(in € mln)



De **onderliggende EBITDA in Kw3 2019** steeg met +0,4% en daalde -1,8% op organische basis^[2] exclusief wisselkoersen. De positieve gevolgen van de netto-prijszetting en een sterke bijdrage van joint ventures compenseerden voor de lagere volumes, terwijl de vaste kosten stabiel bleven. De onderliggende EBITDA-marge was iets hoger (+0,2pp) en kwam uit op 23%.

- De **netto-prijszetting** was +2,2% hoger, inclusief hogere prijzen, lagere grondstof- en energieprijzen en positieve transactionele valuta-effecten. Dit was met name het geval bij Performance Chemicals, waar de prijzen voor natriumcarbonaat hoger waren op jaarbasis.
- De **vaste kosten** bleven stabiel, dankzij vereenvoudigings- en productiviteitsmaatregelen, vooral bij Advanced Formulations en Corporate. Deze maatregelen compenseerden voor de hogere vaste kosten in Advanced Materials, die het gevolg waren van de toegenomen productiecapaciteit bij Composite Materials, inflatie en een voorraadafbouw.

Andere elementen omvatten vooral de sterke bijdrage van de Russische pvc en de Braziliaanse peroxide joint ventures.



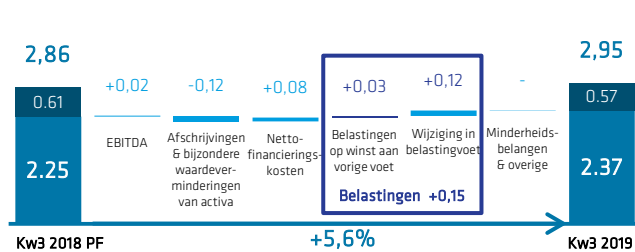
De **onderliggende EBITDA in het jaar tot nu toe** daalde met -0,2%, en -2,6% organisch^[2], vooral door lagere volumes en de per saldo negatieve gevolgen van eenmalige gebeurtenissen.

- De **netto-prijszetting** droeg +3,4% bij. Hogere prijzen en gunstige transactionele valuta-effecten maakten de hogere grondstof- en energieprijzen en de gevolgen van voorraadafbouw meer dan goed.
- De **vaste kosten** stegen vanwege de toegenomen productiecapaciteit bij Composite Materials als antwoord op de groeiende vraag in de luchtvaartsector - en vanwege de gevolgen van voorraadafbouw, als reactie op de verminderde vraag. De inflatie werd gecompenseerd door kostenbeheersingsmaatregelen. Het vereenvoudigingsplan heeft sinds de lancering in 2018 ongeveer € 85 miljoen aan besparingen opgeleverd.

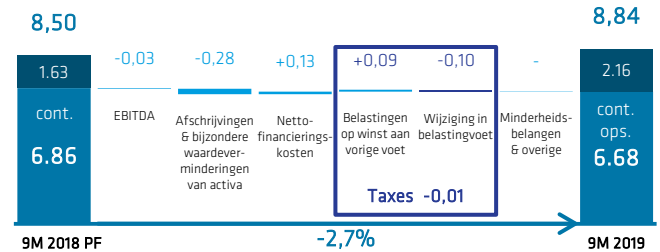
Andere elementen bestonden vooral uit de sterke bijdrage van de Russische pvc en Braziliaanse peroxide joint ventures, die meer dan compenseerden voor netto impact van -0,6% van eenmalige gebeurtenissen; de gevolgen van een winstpost van € 12 miljoen op een energieregelateerde overeenkomst in het tweede kwartaal van dit jaar, tegenover een synergievoordeel van € 23 miljoen dat werd geboekt in het tweede kwartaal van 2018 en gerelateerd was aan pensioenen.

Onderliggende winst per aandeel

(in €)



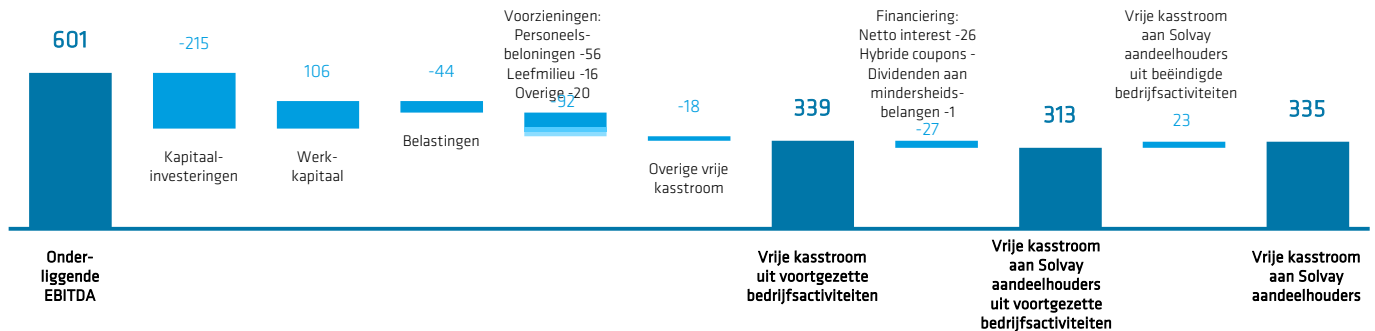
De onderliggende winst per aandeel ^[3] in the derde kwartaal uit doorlopende activiteiten steeg 5,6% tot € 2,37, dankzij de positieve uitwerking van wisselkoerseffecten op de EBITDA, lagere netto financiële lasten en een lagere belastingvoet, die de hogere afschrijvingen en waardeverminderingen meer dan goedmaakten. De totale onderliggende winst per aandeel in het derde kwartaal steeg dienovereenkomstig.



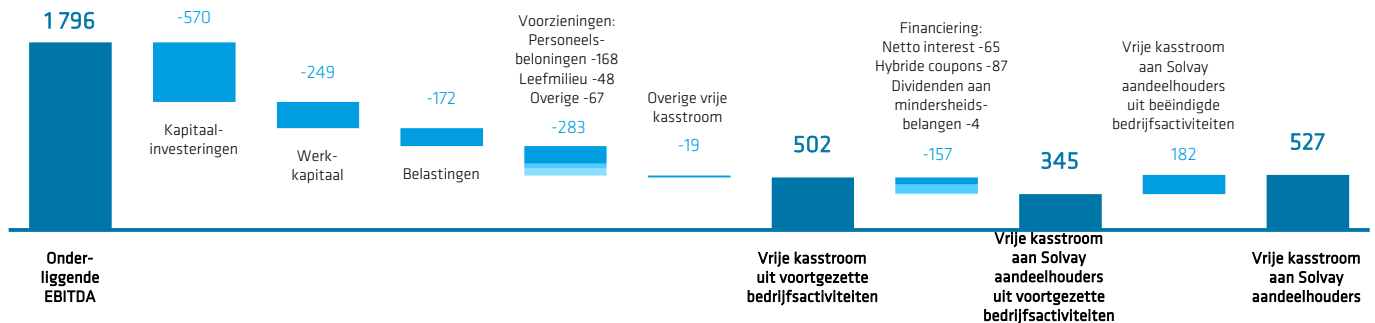
De onderliggende winst per aandeel ^[3] in de eerste negen maanden uit doorlopende activiteiten daalde met 2,7% tot € 6,68. Lagere netto financiële lasten na de afbetaling van hogere rentedragende schulden in juni 2018 en mei 2019 compenseerden deels voor hogere afschrijvingen. De totale onderliggende winst per aandeel in de eerste negen maanden steeg, dankzij een sterke bijdrage van beëindigde bedrijfsactiviteiten, waaronder de verkoop van ongeveer € 33 miljoen aan CO₂-emissierechten.

Vrije kasstroom (FCF)

Kw3 evolutie (in € mln)



9M evolutie (in € mln)



In het derde kwartaal bedroeg de vrije kasstroom naar Solvay-aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten € 313 miljoen. Dit is meer dan een verdubbeling jaar op jaar, dankzij streng werkkapitaalbeheer. De werkkapitaalbehoeften kwamen positief uit op € 106 miljoen ten opzichte van een uitstroom van € -98 miljoen in 2018. De totale vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders bedroeg € 335 miljoen.

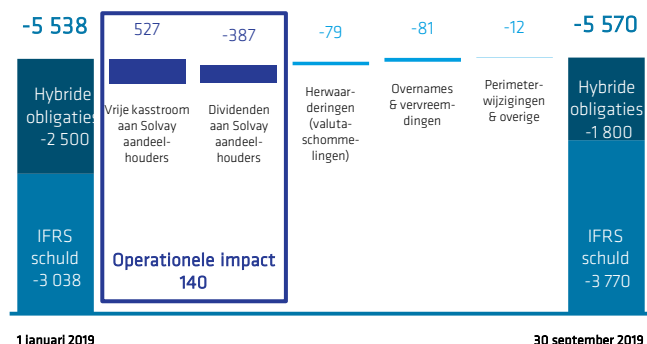
In de eerste negen maanden bedroeg de vrije kasstroom naar Solvay-aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten € 345 miljoen, € 217 miljoen boven verleden jaar, dankzij een betere fasering van werkkapitaal.

- De kapitaaluitgaven uit voortgezette bedrijfsactiviteiten stegen met +3,6%.
- De financieringsbetalingen stegen € -10 miljoen als gevolg van de kosten van de vroegtijdige aflossing van de obligatie van US\$ 800 miljoen.

- Betalingen van voorzieningen en belastingen waren grotendeels in lijn met vorig jaar.
- De werkkapitaalbehoeften daalden € 219 miljoen, dankzij gerichte maatregelen in de toeleveringsketen en verbeterde vorderingen.
- Beëindigde bedrijfsactiviteiten droegen € 182 miljoen bij, € 40 miljoen meer dan in 2018, inclusief de uitzonderlijke verkoop van CO₂-emissierechten voor € 33 miljoen. Deze activiteiten bestaan uit de Polyamide-activiteiten die aan BASF zullen worden verkocht. De transactie wordt naar verwachting afgerond in het eerste kwartaal van 2020. Hierdoor bedroeg de totale vrije kasstroom naar Solvay-aandeelhouders in de eerste negen maanden € 527 miljoen.

Netto financiële schuld

(in € mln)

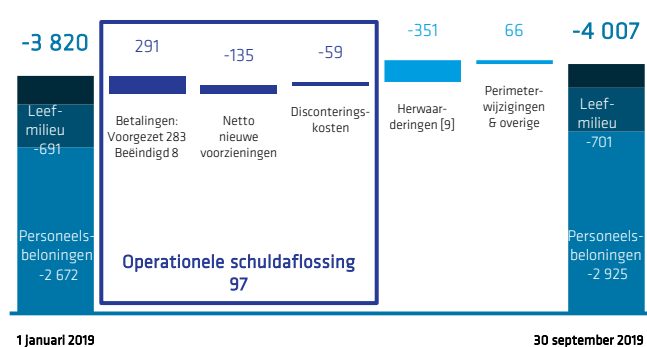


De **onderliggende financiële nettoschuld** ^[7] bedroeg € -5,6 miljard. Dat is lager dan eind juni en iets hoger ten opzichte van de € -5,5 miljard van het begin van het jaar, als gevolg van € -79 miljoen van wisselkoerseffecten (vooral de stijging van de US\$) en van € 81 miljoen uitstromen van fusies en overnames. De sterke vrije kasstroom leidde ertoe dat de operationele schuldafbouw in de eerste negen maanden positief uitkwam op € 140 miljoen, ondanks dividendbetalingen van de € -386 miljoen en die vooral in het eerste halfjaar plaatsvonden. Dit betekent een verbetering van € 241 miljoen. De onderliggende hefboomratio ^[12] bleef stabiel op 2,1x.

De **onderliggende financiële bruto schuld** is € 6,5 miljard, inclusief € 1,8 miljard aan eeuwigdurende hybride obligaties. In mei 2019 heeft Solvay een eeuwigdurende hybride obligatie van € 700 miljoen terugbetaald die gedeeltelijk werd gefinancierd door een andere eeuwigdurende hybride obligatielening van € 300 miljoen geplaatst in november 2018. In september 2019 heeft ook Solvay de bestaande US\$800 miljoen 3,400% obligatie met een maturiteit in 2020 terugbetaald, en gedeeltelijk vervangt door de uitgave, in augustus, van een nieuwe € 600 miljoen obligatie met 0,50% coupon.

Voorzieningen

(in € mln)



Voorzieningen stegen van € 3,8 mld tot € 4,0 mld, door herwaarderingen die de operationele schuldafflossing teniet deden.

De **operationele schuldafbouw** bedroeg € 97 mln, voornamelijk op personeelsbeloningen voor € 70 mln.

De **herwaarderingen** hadden een negatief effect op de schulden van € -351 mln, als gevolg van lagere disconteringsvoeten op pensioenvoorzieningen in al onze regio's. Deze werden gedeeltelijk gecompenseerd door de positieve resultaten van de pensioenactiva.

OVERZICHT SEGMENTRESULTAAT ^[10]

Advanced
Materials

44%



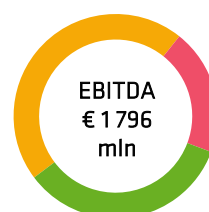
28%
Performance Chemicals

Advanced
Formulations

28%

Advanced
Materials

46%



34%
Performance Chemicals

20%

Advanced
Formulations

Segmentoverzicht

Onderliggend

(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% <i>joj</i>	9M 2019	9M 2018 PF	% <i>joj</i>
Netto-omzet	2 578	2 591	-0,5%	7 803	7 683	+1,6%
Advanced Materials	1 141	1 082	+5,4%	3 443	3 292	+4,6%
Advanced Formulations	704	788	-11%	2 183	2 293	-4,8%
Performance Chemicals	731	720	+1,5%	2 172	2 091	+3,8%
Corporate & Business Services	2	1	+81%	5	6	-16%
EBITDA	601	599	+0,4%	1 796	1 799	-0,2%
Advanced Materials	301	299	+0,6%	891	943	-5,6%
Advanced Formulations	123	143	-14%	388	411	-5,6%
Performance Chemicals	216	200	+7,6%	646	581	+11%
Corporate & Business Services	-39	-44	+12%	-128	-136	+5,9%
EBIT	397	407	-2,6%	1 197	1 229	-2,6%
Advanced Materials	213	218	-2,3%	640	706	-9,3%
Advanced Formulations	83	106	-21%	268	299	-10%
Performance Chemicals	163	150	+8,8%	487	428	+14%
Corporate & Business Services	-63	-66	+5,8%	-198	-203	+2,6%

CORPORATE & BUSINESS SERVICES

Key figures

Underlying

(in € million)	Q3 2019	Q3 2018 PF	% <i>yoj</i>	9M 2019	9M 2018 PF	% <i>yoj</i>
Net sales	2	1	+81%	5	6	-16%
EBITDA	(39)	(44)	+12%	(128)	(136)	+5,9%
EBIT	(63)	(66)	+5,8%	(198)	(203)	+2,6%

De onderliggende EBITDA in het derde kwartaal bedroeg € -39 miljoen, € 5 miljoen beter dan in 2018. De voortdurende focus op kostenverbeteringen en gunstige uitwerking van het vereenvoudigingsplan, maakten de inflatie, overgebleven kosten van de lopende desinvesteringen en het negatieve effect van wisselkoersen meer dan goed.

De onderliggende EBITDA in de eerste negen maanden van het jaar bedroeg € -128 miljoen, een verbetering van € 8 miljoen, waarbij werd geprofiteerd van de kostenbeheersingsmaatregelen en gunstige condities in de energiemarkt.

ADVANCED MATERIALS

- Tweecijferige volumegroei in composietmaterialen voor de luchtvaart hielden aan in het derde kwartaal, wat tot een recordprestatie leidde, vóór een verwachte vertraging in het vierde kwartaal.
- De prestaties in het derde kwartaal van Specialty Polymers werden beïnvloed door de aanhoudende tegenkanten in de automobiel- en elektronicamarkten en door de verlaging van de voorraadniveaus van Solvay, die de kosten negatief beïnvloedden.

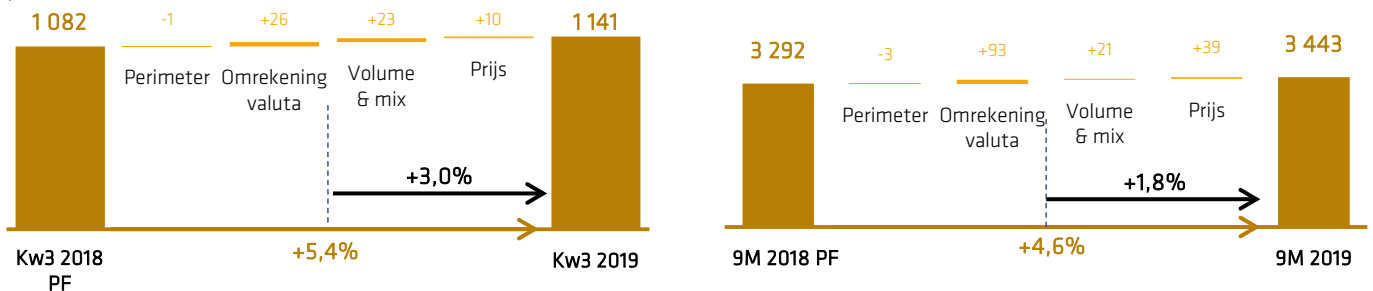
Kerncijfers

Onderliggend

(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% Joj	9M 2019	9M 2018 PF	% Joj
Netto-omzet	1141	1082	+5,4%	3443	3292	+4,6%
Specialty Polymers	489	509	-3,9%	1478	1534	-3,6%
Composite Materials	329	262	+25%	974	794	+23%
Special Chem	209	202	+3,2%	651	631	+3,1%
Silica	115	109	+4,8%	340	333	+2,4%
EBITDA	301	299	+0,6%	891	943	-5,6%
EBITDA-marge	26,4%	27,6%	-1,3pp	25,9%	28,7%	-2,8pp
EBIT	213	218	-2,3%	640	706	-9,3%

JoJ netto-omzetevolutie

(in € mln)



Kw3 en 9M 2019 resultaten

De netto-omzet in het derde kwartaal groeide +5,4%, waarvan +3,0% op organische^[2] basis, exclusief wisselkoerseffecten. De dubbelcijferige volumegroei bij Composite Materials compenseerde ruimschoots voor de achteruitgang bij Specialty Polymers. De prijzen profiteerden van transactionele valuta-effecten, samen met prijsstijgingen bij Specialty Polymers.

- De omzet van **Specialty Polymers** daalde -3,9%, bij lagere volumes. De verminderde vraag in de autosector hield aan, net als in de voorafgaande kwartalen, vergeleken met de sterke omzet voor Solvay in de tweede helft van 2018, toen de productie in de autosector al begon te dalen. De aanhoudend sterke groei bij materialen voor accu's, ondersteund door de voortdurende elektrificatie trend, matigde de impact. De omzet van elektronica daalde, nog steeds gebukt onder het uitblijven van investeringen in de halfgeleiderfabrieken en van de aanhoudend zwakke, maar ietwat verbeterde vraag naar *smart devices*. Prijzen waren hoger.
- De omzet van **Composite Materials** steeg met +25%. De volumes groeiden met twee cijfers voor het vijfde achtereenvolgende kwartaal, dankzij vliegtuigbouw, waaronder de 787 Dreamliner, de A220, de F-35 Joint Strike Fighter, rotorvliegtuigen, zakenvliegtuigen en dankzij toenemende orders – zij het vanuit een kleine basis – voor nieuwe Chinese Comac platforms. Leveringen van composietmaterialen voor het 737MAX-programma bleven sterk en in lijn met het eerste halfjaar. Volumes zullen echter naar verwachtingen afzakken naar een bouwtempo van 42 per maand tegen het eind van het jaar, in lijn met de huidige productie bij Boeing.
- De omzet van **Special Chem** groeide +3,2% dankzij volumes en prijzen. De verbetering in de vraag naar autokatalysatoren, dankzij de introductie van nieuwe emissienormen in China, compenseerde voor de verminderde vraag naar andere toepassingen in de autosector. In de halfgeleiderindustrie

compenseerde de toegenomen omzet van proceschemicaliën voor halfgeleiders voor de zwakkere vraag naar condensatormaterialen.

- De omzet van **Silica** steeg +4,8%, bij hogere volumes, voornamelijk in Europa, in een zwakke marktomgeving.

De onderliggende EBITDA in het derde kwartaal groeide +0,6% en daalde organisch^[2] -1,6%, exclusief wisselkoerseffecten, waarbij de volumegroei de hogere kosten opving. Deze kosten stegen voornamelijk vanwege de voorraadafbouw bij Specialty Polymers, dat de productie afstemde op de verminderde vraag. Maatregelen om de productie-opbrengst te verbeteren en de toeleveringsketen te optimaliseren, vooral bij Composite Materials, hielden de inflatie in bedwang. De onderliggende EBITDA-marge daalde 1,2 pp tot 26%.

De netto-omzet in de eerste negen maanden van dit jaar steeg +4,6% en organisch^[2] +1,8%. Lagere volumes in de auto- en elektronica-sector bij Specialty Polymers werden goedgemaakt door dubbelcijferige groei bij de luchtvaartactiviteiten van Composite Materials. De prijzen stegen bij Specialty Polymers en profiteerden van transactionele valuta-effecten.

De onderliggende EBITDA in de eerste negen maanden daalde -5,6% en organisch^[2] -8,4%. Hogere volumes en de kostenbeheersings- en productiviteitsmaatregelen konden niet compenseren voor de hogere kostenbasis. De hogere kosten waren het gevolg van de uitbreiding van productiemogelijkheden bij Composite Materials, de effecten van voorraadafbouw bij Specialty Polymers en hogere grondstoffenkosten. De eenmalige pensioengerelateerde synergievoordelen van € 19 miljoen, geboekt in het tweede kwartaal van 2018, hadden een effect van -1,8pp op de eerste negen maanden van 2019. De EBITDA-marge daalde -2,8pp naar 26%.

ADVANCED FORMULATIONS

- Aroma Performance, evenals de coatings- en zorg-activiteiten in Novocare bleven stevig in het derde kwartaal. De orderniveaus in agro en mijnbouw kwamen lager uit, na een sterk tweede kwartaal. Talrijke kostenacties compenseerden gedeeltelijk de impact van de lagere omzet op de EBITDA.
- De Noord-Amerikaanse markt voor schalieolie en -gas bleef in het derde kwartaal afnemen en de concurrentiepositie van Solvay verslechterde verder in het kwartaal.

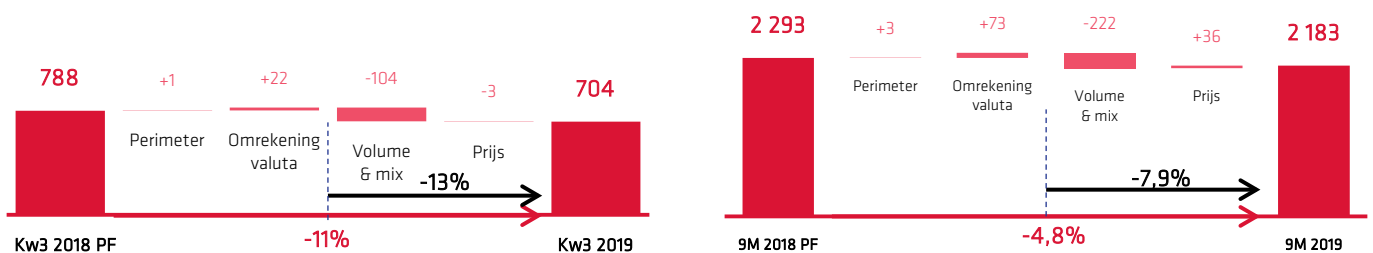
Kerncijfers

Onderliggend

(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% joj	9M 2019	9M 2018 PF	% joj
Netto-omzet	704	788	-11%	2 183	2 293	-4,8%
Novocare	436	509	-14%	1 390	1 522	-8,7%
Technology Solutions	159	175	-9,5%	474	474	+0,1%
Aroma Performance	109	103	+5,5%	319	298	+7,3%
EBITDA	123	143	-14%	388	411	-5,6%
EBITDA-marge	17,5%	18,2%	-0,7pp	17,8%	17,9%	-0,2pp
EBIT	83	106	-21%	268	299	-10%

Jojo netto-omzetevolutie

(in € mln)



Kw3 en 9M 2019 resultaten

De netto-omzet in het derde kwartaal daalde -11% en -13% organisch^[2]. Dit kwam vooral vanwege de afzwakkende vraag en het verlies van concurrentiekracht van Solvays technologieën in de schalieolie- en gasmarkt in Noord-Amerika en in mindere mate vanwege de verminderde vraag naar agro- en mijnbouwoplossingen.

- Bij **Novocare** daalde de omzet -14%, doordat volumes en prijzen voor olie- en gastoeepassingen verder verslechterden. De omzet in deze markt daalde met meer dan -30%. De krimp van de Noord-Amerikaanse stimulatemarkt werd verergerd omdat klanten zich richtten op de kosten, waardoor de activiteiten van Solvay aan concurrentiekracht inboetten. De omzet in andere eindmarkten bleef over het algemeen stabiel, met een groei in coatings, stabiliteit in producten voor huishoudelijke en persoonlijke verzorging en een mindere vraag naar industriële toepassingen.
- De omzet van **Technology Solutions** daalde -10% ten opzichte van een bijzonder sterk derde kwartaal in 2018. De volumes waren bij alle activiteiten lager. De orderniveaus bij mijnbouw daalden, na een sterk tweede kwartaal. De omzetvolumes van fosforspecialiteiten en UV-blokkerende polymeeradditieven waren lager door de zwakkere vraag in de agro-, bouw- en autosectoren.
- Bij **Aroma Performance** groeide de omzet +5,5%, dankzij verbeterde mix en prijzen. De smaak- en geuractiviteiten profiteerden van de aanhoudende groei bij vanilline-ingrediënten. De industriële toepassingen werden positief beïnvloed door mix-effecten, voornamelijk bij polymerisatieremmers.

De onderliggende EBITDA in het derde kwartaal daalde -14% en exclusief wisselkoerseffecten -17% organisch^[2], als gevolg van lagere volumes. Deze werden deels gecompenseerd door kostenbesparingen, doordat belangrijke maatregelen werden genomen om de winstgevendheid te verbeteren en de kosten te drukken. De onderliggende EBITDA-marge bleef daarmee in het derde kwartaal op 18%.

De netto-omzet in de eerste negen maanden van het jaar was -4,8% lager en organisch^[2] -7,9%. De prijzen bleven over het algemeen stabiel. De volumes daalden -10%, voornamelijk door de zwakke schalieolie- en gasmarkt in Noord-Amerika en het verlies aan concurrentiekracht.

De onderliggende EBITDA in de eerste negen maanden van het jaar daalde -5,6% en -10% organisch^[2], met inbegrip van het eenmalige negatieve effect van het pensioengerelateerde synergievoordeel van € 4 miljoen, dat in het tweede kwartaal van 2018 werd geboekt. De significante volumedaling werd deels tenietgedaan door kostenbeheersingsmaatregelen en prijsstijgingen. De EBITDA-marge was stabiel op 18%.

PERFORMANCE CHEMICALS

→ Prijsverhogingen werden gehandhaafd, wat leidde tot een sterke stijging van het rendement in de natriumcarbonaat- en peroxide-activiteiten bij een stabiele vraag in het derde kwartaal. De resultaten profiteerden verder van verdergaande maatregelen voor operationele efficiëntie.

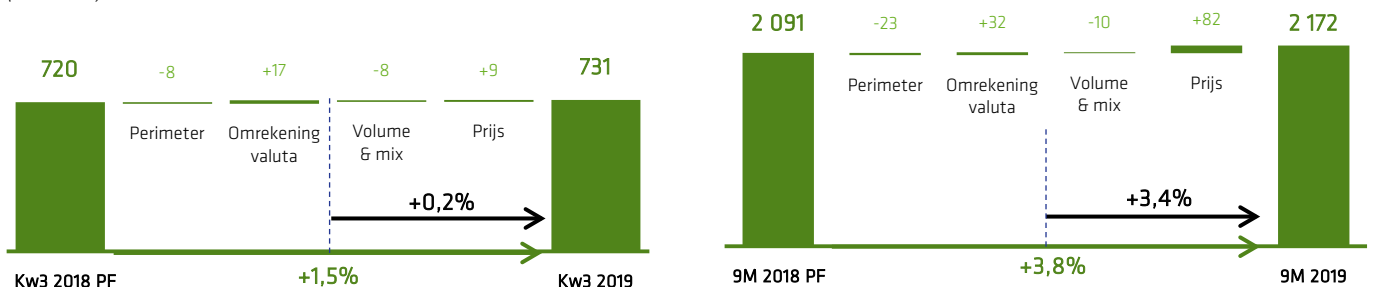
Kerncijfers

Onderliggend

(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% <i>joj</i>	9M 2019	9M 2018 PF	% <i>joj</i>
Netto-omzet	731	720	+1,5%	2 172	2 091	+3,8%
Soda Ash & Derivatives	423	399	+5,9%	1 250	1 163	+7,4%
Peroxides	172	165	+4,4%	515	484	+6,3%
Coatis [11]	136	156	-13%	407	443	-8,2%
EBITDA	216	200	+7,6%	646	581	+11%
<i>EBITDA-marge</i>	29,5%	27,9%	+1,7pp	29,7%	27,8%	+1,9pp
EBIT	163	150	+8,8%	487	428	+14%

Jojo netto-omzetevolutie

(in € million)



Kw3 en 9M resultaten

De netto-omzet in het derde kwartaal in het segment steeg +1.5% door valuta-omrekening en bleef organisch^[2] vrijwel gelijk. Hogere prijzen voor natriumcarbonaat en peroxiden maakten de zwakkere omzet bij Coatis meer dan goed.

- Bij **Soda Ash & Derivatives** groeide de omzet +5,9%. De prijzen waren flink hoger, dankzij de jaarcontracten die eind 2018 werden gesloten. De volumes van natriumcarbonaat waren stabiel, ondersteund door de veerkrachtige vraag vanuit de bouw en containerglas. De verkoop van bicarbonaat werd nog steeds beïnvloed door de lagere vraag naar rookgasbehandeling in Noord-Amerika, doordat kolencentrales op een lager niveau draaien.
- De omzet bij **Peroxides** groeide +4,4% dankzij hogere prijzen, waarbij een stijging in Europa de aanhoudend volatiele omstandigheden in Azië meer dan goedmaakte. De volumes waren over het algemeen stabiel, waarbij de aanhoudende vraag naar propyleenoxide de volumes van de HPPO-fabrieken dreef en zo de soms zwakke vraag naar pulptoeepassingen compenseerde.
- De omzet van **Coatis** daalde -13%, zowel wegens volumes als prijsstelling, vanwege de lagere vraag in de binnenlandse Braziliaanse markt ten opzichte van een sterk derde kwartaal in 2018. Dit was in het bijzonder het geval voor nylonzout, als gevolg van de verminderde vraag uit de autosector en in andere markten door concurrentie van import.

De onderliggende EBITDA in het derde kwartaal steeg met +7,6%. Exclusief perimeter- en wisselkoerseffecten was de stijging +4,4%. Dit was te danken aan de hogere prijzen voor natriumcarbonaat en peroxiden en de aanhoudende productiviteitsverbetering in de gehele toeleveringsketen, voornamelijk bij Soda Ash & Derivatives. De sterke prestaties van de Braziliaanse peroxide en de Russische pvc joint ventures droegen bij aan het resultaat. Hierdoor groeide de EBITDA-marge van het segment met +1,7pp tot 30%.

De omzet in de eerste negen maanden van het jaar in het segment steeg +3,8% en +3,4% organisch^[2]. Deze stijging was dankzij de hogere prijzen van de jaarcontracten voor natriumcarbonaat en peroxiden, en toont de veerkracht van deze bedrijven in de huidige economische omstandigheden.

De onderliggende EBITDA in de eerste negen maanden steeg +11% en +8,7% organisch^[2]. De hogere prijzen maakten de hogere kosten voor grondstoffen en energie meer dan goed en werden ondersteund door productiviteitsverbeteringen en een sterke bijdrage van de Russische pvc joint venture. Een eenmalige winst van € 12 miljoen, die + 2,0pp bijdroeg, werd in het tweede kwartaal geboekt op de afwikkeling van een energiecontract bij Solvays Europese natriumcarbonaatactiviteiten. De EBITDA-marge steeg met +1,9pp tot 30%.

AANVULLENDE INFORMATIE

Afstemming van alternatieve prestatie-indicatoren

Solvay meet zijn financiële prestaties aan de hand van alternatieve prestatie-indicatoren, die hieronder te vinden zijn. Solvay is van mening dat deze metingen nuttig zijn voor het analyseren en verklaren van veranderingen en trends in de historische bedrijfsresultaten, omdat hierdoor de prestaties op consistente basis kunnen worden vergeleken. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de referentiecijfers van 2018 op pro forma basis, alsof IFRS 16 was geïmplementeerd in 2018. De balansevolutie werd vergeleken met 1 januari 2019, waarin de IFRS 16-impact is opgenomen ten opzichte van 31 december 2018.

Belastingvoet

(in € mln)		Onderliggend	
		9M 2019	9M 2018 PF
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	a	951	970
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	b	71	51
Interesten en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen (-) op de RusVinyl joint venture	c	-16	-18
Belastingen op het resultaat	d	-231	-230
Belastingvoet	e = -d/(a-b-c)	25,8%	24,6%

Belastingvoet = Belasting op winst / (Winst voor belastingen – Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen – Interesten & geboekte wisselkoersresultaten op de RusVinyl joint venture). De aanpassing in de noemer betreffende geassocieerde deelnemingen en joint ventures is gemaakt omdat deze bijdragen reeds na aftrek van de belasting op winst zijn.

Vrije kasstroom

(in € mln)		Kw3 2019	Kw3 2018 PF	9M 2019	9M 2018 PF
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	a	582	392	1 295	1 016
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	b	-253	-223	-631	-553
waarvan kapitaalinvesterings vereist door contract van aandelenverkoop	c	-15	-8	-44	-25
Verwerving (-) van dochterondernemingen	d	-2	-2	-4	-12
Verwerving (-) van deelnemingen - Overige	e	-12	1	-15	-1
Leningen aan geassocieerde & niet-geconsolideerde deelnemingen	f	2	-	4	-
Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen	g	-11	-28	-18	22
Erkenning van verrekende vorderingen	h	-23	-21	-23	-21
Betaling van leaseverplichtingen	i	-29	-23	-79	-69
Vrije kasstroom	j = a+b-c-d-e-f-g-h+i	362	204	684	431
Vrije kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	k	23	49	182	144
Vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	l = j-k	339	155	502	287
Betaalde netto-interesten	m	-26	-6	-65	-68
Betaalde coupons op eeuwigdurende hybride obligaties	n	-	-	-87	-84
Dividendenden uitgekeerd aan minderheidsbelangen	o	-1	-3	-4	-6
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders	p = j+m+n+o	335	195	527	273
Vrij kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	q	23	49	182	145
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	r = p-q	313	146	345	128

Vrije kasstroom wordt berekend als kasstromen uit bedrijfsactiviteiten (exclusief kasstromen verbonden aan verwervingen of vervreemdingen van dochterondernemingen, en uitgaande kasstromen van aanvullende vrijwillige bijdragen in verband met pensioenregelingen, aangezien deze als schuldafbouw zijn beschouwd, als terugbetaling van schulden) plus kasstromen uit investeringsactiviteiten (exclusief kasstromen uit kosten die voortkomen uit of verband houden met verwervingen en vervreemdingen van dochterondernemingen en andere investeringen, en exclusief leningen aan geassocieerde deelnemingen en andere niet-geconsolideerde deelnemingen, evenals gerelateerde belastingelementen en erkenning van verrekende vorderingen). Vóór de goedkeuring van IFRS 16 werden leasebetalingen van operationele leases opgenomen in de vrije kasstroom. Als gevolg van de toepassing van IFRS 16 omvat de vrije kasstroom de betaling van de leaseverplichting (exclusief de rentelasten), omdat leaseovereenkomsten over het algemeen worden beschouwd als bedrijfsactiviteiten. Het niet opnemen van deze post in de vrije kasstroom zou resulteren in een aanzienlijke verbetering van de vrije kasstroom in vergelijking met voorgaande perioden, terwijl de activiteiten zelf niet werden beïnvloed door de implementatie van IFRS 16.

Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders wordt berekend als de vrije kasstroom na betaling van netto interesten, coupons op eeuwigdurende hybride obligaties en dividenden uitgekeerd aan minderheidsbelangen. Dit vertegenwoordigt de kasstroom waarover de aandeelhouders van Solvay beschikken, om hun dividend te betalen en/of om de netto financiële schuld te verminderen.

Kapitaalinvesteringen

<i>(in € mln)</i>		Kw3 2019	Kw3 2018 PF	9M 2019	9M 2018 PF
Verwerving (-) van materiële vaste activa	a	-195	-160	-502	-458
Verwerving (-) van immateriële vaste activa	b	-27	-28	-81	-100
Betaling van leaseverplichtingen	c	-29	-23	-79	-69
Kapitaalinvesteringen	d = a+b+c	-251	-211	-662	-627
Kapitaalinvesteringen in beëindigde bedrijfsactiviteiten	e	-37	-24	-92	-77
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten	f = d-e	-215	-187	-570	-550
Onderliggende EBITDA	g	601	599	1796	1799
Kasstroomomzetting	h = (f+g)/g	64,3%	68,8%	68,2%	69,4%

Kapitaalinvesteringen (capex) zijn contanten betaald voor de verwerving van materiële en immateriële activa gepresenteerd in kasstromen uit investeringsactiviteiten en contant betaald op de leaseverplichtingen (exclusief betaalde interesten), gepresenteerd in kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Kasstroomomzetting is een ratio die wordt gebruikt om de omzetting van EBITDA in cash te meten. Deze ratio wordt gedefinieerd als (onderliggende EBITDA + Capex van voortgezette activiteiten) / onderliggende EBITDA.

Netto werkkapitaal

<i>(in € mln)</i>		2019		2018
		30 september	1 januari	31 december
Voorraden	a	1749	1685	1685
Handelsvorderingen	b	1447	1434	1434
Overige kortlopende vorderingen	c	670	718	719
Handelsschulden	d	-1243	-1431	-1439
Overige kortlopende verplichtingen	e	-768	-850	-850
Netto werkkapitaal	f = a+b+c+d+e	1855	1557	1550
Omzet	g	2777	2830	2830
Kwartaalomzet op jaarbasis	h = 4*g	11109	11321	11321
Netto werkkapitaal / omzet	i = f / h	16,7%	13,8%	13,7%
Jaargemiddelde	j = $\mu(Kw1, Kw2, Kw3, Kw4)$	16,5%		13,8%

Netto werkkapitaal bevat voorraden, handelsvorderingen en andere kortlopende vorderingen, verminderd met handelsschulden en andere kortlopende verplichtingen.

Financiële nettoschuld

<i>(in € mln)</i>		2019		2018
		30 september	1 januari	31 december
Langlopende financiële schulden	a	-3 421	-3 520	-3 180
Kortlopende financiële schulden	b	-1 273	-723	-630
Brutoschuld	c = a+b	-4 694	-4 243	-3 810
Overige financiële instrumenten	d	140	101	101
Geldmiddelen & kasequivalenten	e	784	1103	1103
Totale geldmiddelen en kasequivalenten	f = d+e	924	1205	1205
IFRS nettoschuld	g = c+f	-3 770	-3 038	-2 605
Eeuwigdurende hybride obligaties	h	-1 800	-2 500	-2 500
Onderliggende nettoschuld	i = g+h	-5 570	-5 538	-5 105
Onderliggende EBITDA (laatste 12 maanden)	j	2 325	2 330	2 230
Aanpassing voor beëindigde bedrijfsactiviteiten [12]	k	385	315	305
Aangepaste onderliggende EBITDA voor de berekening van de hefboomgraad [12]	l = j+k	2 709	2 645	2 536
Onderliggende hefboomgraad [12]	m = -i/l	2,1	2,1	2,0

(IFRS) netto schuld = Langlopende financiële schulden + Kortlopende financiële schulden - geldmiddelen en kasequivalenten - Overige vorderingen op financiële instrumenten. Onderliggende nettoschuld vertegenwoordigt de Solvay-aandelenweergave op schulden, waarbij 100% van de hybride eeuwigdurende obligaties opnieuw worden geklasseerd als schuld, maar geklasseerd als eigen vermogen onder IFRS. De hefboomgraad = Nettoschuld / Onderliggende EBITDA van de afgelopen 12 maanden. Onderliggende hefboomgraad = Onderliggende nettoschuld / Onderliggende EBITDA van de laatste 12 maanden.

Afstemming van onderliggende verlies- en winst indicatoren

Naast IFRS-rekeningen presenteert Solvay ook onderliggende prestatie-indicatoren van de winst- en verliesrekening om een meer samenhangende en vergelijkbare indicatie te geven van de economische prestaties van Solvay. Deze cijfers passen de IFRS-cijfers aan voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (Purchase Price Allocation - PPA) die betrekking hebben op overnames, voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties geklasseerd als eigen vermogen onder IFRS maar behandeld als schuld op onderliggende basis, en voor andere elementen om tot een indicator te komen die vervorming vermijdt en de waardering van prestaties en vergelijkbaarheid van resultaten in de tijd vergemakkelijkt. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de referentiecijfers van 2018 op een pro forma basis, alsof IFRS 16 in 2018 was geïmplementeerd, en zijn aangepast voor de wijzigingen van IAS 12.

9M geconsolideerde winst- & verliesrekening	9M 2019			9M 2018 PF		
	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend
<i>(in € mln)</i>						
Omzet	8 517	-	8 517	8 469	-	8 469
waarvan andere dan van kernactiviteiten	713	-	713	786	-	786
waarvan netto-omzet	7 803	-	7 803	7 683	-	7 683
Kostprijs van de omzet	-6 214	1	-6 213	-6 124	1	-6 123
Brutomarge	2 303	1	2 304	2 345	1	2 346
Commerciële kosten	-286	-	-286	-277	-	-277
Administratieve kosten	-714	24	-690	-746	26	-720
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-236	2	-234	-217	2	-215
Overige operationele opbrengsten & kosten	-106	138	32	-104	148	43
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	76	-4	71	29	22	51
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-891	891	-	-200	200	-
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-31	31	-	-72	72	-
EBITDA	1 707	89	1 796	1 544	256	1 799
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-1 592	993	-599	-786	216	-570
EBIT	114	1 083	1 197	758	472	1 229
Netto schuldenlasten	-108	13	-95	-102	-	-103
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-81	-81	-	-83	-83
Interesten en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen (-) op de RusVinyl joint venture	-	-16	-16	-	-18	-18
Disconteringskosten van de voorzieningen	-71	13	-58	-47	-8	-55
Resultaat van eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	4	-	4	-	-	-
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	-61	1 012	951	608	362	970
Belastingen op het resultaat	-7	-224	-231	-116	-115	-230
Winst / verlies (-) van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-68	788	720	492	247	739
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	208	14	222	158	11	169
Winst / verlies (-) van de periode	140	802	942	650	258	908
toegekend aan Solvay aandeelhouders	110	802	911	620	257	878
toegekend aan minderheidsbelangen	31	-	31	30	-	30
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	1,06	7,77	8,84	6,00	2,49	8,50
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,96	7,64	6,68	4,48	2,39	6,86
Verwaterde winst / verlies (-) per aandeel (in €)	1,06	7,76	8,82	5,97	2,48	8,45
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,95	7,62	6,67	4,45	2,37	6,83

EBITDA op een IFRS basis beliep € 1 707 mln tegenover € 1 796 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 89 mln wordt verklaard door de volgende aanpassingen aan de IFRS cijfers, waardoor de resultaten beter te vergelijken zijn:

- € -4 mln in "*Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures*" voor het aandeel van Solvay in de financiële lasten van de Rusvinyl joint venture en de wisselkoersverliezen op de in euro uitgedrukte schuld van de joint venture, als gevolg van de 11% revaluatie van de Russische roebel over de periode. Deze elementen werden geherclassificeerd in "*Netto financieringskosten*".
- € 63 mln om het "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*" aan te passen, exclusief afschrijvingen en waardeverminderingen. Dit resultaat omvat € 45 mln herstructureringskosten, bijna volledig te wijten aan de kosten voor het vereenvoudigingsplan van de Groep van € 24 mln.
- € 31 mln om het "Resultaat van historische saneringen en belangrijke juridische geschillen" aan te passen, voornamelijk voor leefmilieukosten.

EBIT op IFRS basis beliep € 114 mln tegenover € 1 197 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 1 083 mln wordt verklaard door de eerder vermelde € 89 mln aanpassingen op EBITDA niveau en € 993 mln op "*Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*". Deze laatste bestaan uit:

- € 165 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit afschrijvingen op immateriële activa, die voor € 1 mln worden aangepast in "Kostprijs van de omzet", € 24 mln in "*Administratieve kosten*", voor € 2 mln in "Onderzoek en ontwikkeling" en voor € 138 mln in "*Overige operationele opbrengsten & kosten*".
- € 828 mln voor de netto impact van bijzondere waardeverminderingen, vooral voor de olie & gas goodwill en immateriële activa die niet-contant zijn en opgenomen zijn in het "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*" (zie pagina 27).

Netto-financieringskosten op IFRS basis bedroegen € -175 mln vergeleken met € -246 mln op onderliggende basis. De aanpassingen van € -71 mln aan IFRS resultaten bestaan uit:

- € -13 mln van kosten voor de herstructurering van de financiële schuld en de terugbetaling van de US\$ 800 mln obligatie.
- € -81 mln voor herclassificatie van coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als dividenden worden opgenomen, maar als financieringskosten in onderliggende resultaten.
- € -16 mln herclassificatie van financiële lasten en gerealiseerd wisselkoersresultaat op de in euro uitgedrukte schuld van RusVinyl als financieringskosten. De delta van € 20 mln met de aanpassing aan EBITDA is toe te schrijven aan niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen.
- € 13 mln voor de netto impact van de dalende verdisconteringsvoet op de waardering van de leefmilieuvorzieningen in de periode.

Belastingen op winst op IFRS basis waren € -7 mln, tegenover lasten van € -231 mln op een onderliggende basis. De aanpassing van € -224 mln bestaat uit:

- € -212 mln voor de impact op belastingen van de aanpassingen op het onderliggend resultaat vóór belastingen (zoals hierboven beschreven), en vooral voor de uitgestelde belasting netto-inkomsten van de olie & gas bijzondere waardevermindering (€ 165 mln).
- € -12 mln voor belastingselementen die verband houden met voorgaande perioden.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten boekten een winst van € 208 mln op IFRS basis en € 222 mln op onderliggende basis. De aanpassing van € 14 mln op het IFRS resultaat werd gemaakt voor kosten verbonden aan de vervreemding van de polyamide bedrijfsactiviteit.

De **winst van de periode toegerekend aan Solvay aandeelhouders** bedroeg € 110 mln op IFRS basis, en € 911 mln op onderliggende basis. De delta van € 802 mln weerspiegelt de hiervoor vermelde aanpassingen aan EBIT, netto-financieringskosten, belastingen op winst en beëindigde activiteiten. Er was geen effect van minderheidsbelangen.

Kw3 geconsolideerde winst- & verliesrekening

(in € mln)	Kw3 2019			Kw3 2018 PF		
	IFRS	Aanpas- singen	Onder- liggend	IFRS	Aanpas- singen	Onder- liggend
Omzet	2 777	-	2 777	2 840	-	2 840
waarvan andere dan van kernactiviteiten	199	-	199	249	-	249
waarvan netto-omzet	2 578	-	2 578	2 591	-	2 591
Kostprijs van de omzet	-2 030	-	-2 029	-2 049	-	-2 049
Brutomarge	748	-	748	790	-	791
Commerciële kosten	-92	-	-92	-93	-	-93
Administratieve kosten	-225	8	-218	-247	10	-237
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-76	1	-76	-76	1	-75
Overige operationele opbrengsten & kosten	-41	46	5	-48	50	2
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	27	2	29	10	8	19
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-827	827	-	2	-2	-
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-4	4	-	-29	29	-
EBITDA	591	10	601	569	30	599
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-1 084	879	-205	-258	66	-192
EBIT	-492	889	397	311	96	407
Netto schuldenlasten	-45	13	-31	-33	-	-33
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-24	-24	-	-28	-28
Interesten en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen (-) op de RusVinyl joint venture	-	-7	-7	-	-8	-8
Disconteringskosten van de voorzieningen	-18	-	-17	-18	-	-19
Resultaat van eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	-
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	-554	871	317	260	60	319
Belastingen op het resultaat	120	-181	-61	-42	-34	-76
Winst / verlies (-) van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-434	690	256	217	26	243
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	58	1	59	69	-6	63
Winst / verlies (-) van de periode	-376	691	315	286	20	306
toegekend aan Solvay aandeelhouders	-387	691	304	275	20	295
toegekend aan minderheidsbelangen	11	-	11	11	-	11
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	-3,76	6,70	2,95	2,67	0,19	2,86
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-4,32	6,69	2,37	2,00	0,25	2,25
Verwaterde winst / verlies (-) per aandeel (in €)	-3,75	6,69	2,94	2,65	0,19	2,84
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-4,31	6,68	2,37	1,99	0,25	2,24

EBITDA op een IFRS basis beliep € 591 mln tegenover € 601 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 10 mln wordt verklaard door de volgende aanpassingen aan de IFRS cijfers, waardoor de resultaten beter te vergelijken zijn:

- € 2 mln in "*Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures*" voor het aandeel van Solvay in de financiële lasten van de Rusvinyl joint venture en de wisselkoersverliezen op de in euro uitgedrukte schuld van de joint venture, als gevolg van de 1% revaluatie van de Russische roebel over de periode. Deze elementen werden geherclassificeerd in "*Netto financieringskosten*".
- € 4 mln om het "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*" aan te passen, exclusief afschrijvingen en waardeverminderingen. Dit resultaat omvat vooral herstructureringskosten.
- € 4 mln om het "Resultaat van historische saneringen en belangrijke juridische geschillen" aan te passen, voornamelijk voor leefmilieukosten.

EBIT op IFRS basis beliep € -492 mln tegenover € 397 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 889 mln wordt verklaard door de eerder vermelde € 10 mln aanpassingen op EBITDA niveau en € 879 mln op "*Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*". Deze laatste bestaan uit:

- € 55 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit afschrijvingen op immateriële activa, die voor € 8 mln worden aangepast in "*Administratieve kosten*", voor € 1 mln in "Onderzoek en ontwikkeling" en voor € 46 mln in "*Overige operationele opbrengsten & kosten*".
- € 824 mln voor de netto impact van bijzondere waardeverminderingen, vooral voor de olie & gas goodwill en immateriële activa die niet-contant zijn en opgenomen zijn in het "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*" (zie pagina 27).

Netto-financieringskosten op IFRS basis bedroegen € -62 mln vergeleken met € -80 mln op onderliggende basis. De aanpassingen van € -18 mln aan IFRS resultaten bestaan uit:

- € -24 mln voor herclassificatie van coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als dividenden worden opgenomen, maar als financieringskosten in onderliggende resultaten.
- € -7 mln herclassificatie van financiële lasten en gerealiseerd wisselkoersresultaat op de in euro uitgedrukte schuld van RusVinyl als financieringskosten. De delta van € 3 mln met de aanpassing aan EBITDA is toe te schrijven aan niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen.
- € 13 mln voor de netto impact van de dalende verdisconteringsvoet op de waardering van de leefmilieuvorzieningen in de periode.

Belastingen op winst op IFRS basis waren € 120 mln, tegenover lasten van € -61 mln op een onderliggende basis. De aanpassing van € -181 mln bestaat uit:

- € -190 mln voor de impact op belastingen van de aanpassingen op het onderliggend resultaat vóór belastingen (zoals hierboven beschreven), en vooral voor de uitgestelde belasting netto-inkomsten van de olie & gas bijzondere waardevermindering (€ 165 mln).
- € -9 mln voor belastingselementen die verband houden met voorgaande perioden.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten boekten een winst van € 58 mln op IFRS basis en € 59 mln op onderliggende basis. De aanpassing van € 1 mln op het IFRS resultaat werd gemaakt voor kosten verbonden aan vorige fusie en acquisities.

De **winst van de periode toegerekend aan Solvay aandeelhouders** bedroeg € -387 mln op IFRS basis, en € 304 mln op onderliggende basis. De delta van € 691 mln weerspiegelt de hiervoor vermelde aanpassingen aan EBIT, netto-financieringskosten, belastingen op winst en beëindigde activiteiten. Er was geen effect van minderheidsbelangen.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN ^[13]

De vergelijkende cijfers voor het derde kwartaal en de eerste negen maanden in deze overzichten zijn niet op een pro forma basis opgesteld: ze zijn niet aangepast voor IFRS 16, en werden herwerkt voor de amendementen van IAS 12.

Geconsolideerde winst- & verliesrekening

<i>(in € mln)</i>	IFRS			
	Kw3 2019	Kw3 2018	9M 2019	9M 2018
Omzet	2 777	2 840	8 517	8 469
waarvan andere dan van kernactiviteiten	199	249	713	786
waarvan netto-omzet	2 578	2 591	7 803	7 683
Kostprijs van de omzet	-2 030	-2 051	-6 214	-6 129
Brutomarge	748	789	2 303	2 340
Commerciële kosten	-92	-93	-286	-277
Administratieve kosten	-225	-248	-714	-747
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-76	-76	-236	-217
Overige operationele opbrengsten & kosten	-41	-47	-106	-104
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	27	10	76	29
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-827	2	-891	-200
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-4	-29	-31	-72
EBIT	-492	309	114	752
Lasten van schulden	-37	-31	-110	-100
Renteopbrengsten uit leningen & beleggingen	5	4	12	10
Overige financieringswinsten & -verliezen	-12	-2	-11	-
Disconteringskosten van de voorzieningen	-18	-18	-71	-47
Resultaat van eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	-	-	4	-
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	-554	262	-61	614
Belastingen op het resultaat	120	-43	-7	-117
Winst / verlies (-) van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-434	219	-68	497
toegekend aan Solvay aandeelhouders	-445	208	-99	467
toegekend aan minderheidsbelangen	11	11	31	30
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	58	69	208	158
Winst / verlies (-) van de periode	-376	288	140	655
toegekend aan Solvay aandeelhouders	-387	277	110	625
toegekend aan minderheidsbelangen	11	11	31	30
Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen (basisberekening)	103 061 938	103 277 950	103 151 275	103 302 604
Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen (verwaterde berekening)	103 234 813	103 775 603	103 359 445	103 835 812
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	-3,76	2,68	1,06	6,05
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-4,32	2,01	-0,96	4,52
Verwaterde winst / verlies (-) per aandeel (in €)	-3,75	2,67	1,06	6,02
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-4,31	2,00	-0,95	4,50

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

<i>(in € mln)</i>	IFRS			
	Kw3 2019	Kw3 2018	9M 2019	9M 2018
Winst / verlies (-) van de periode	-376	288	140	655
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	-12	21	-18	4
Wisselkoersverschillen uit dochterondernemingen & gezamenlijke bedrijfsactiviteiten	250	31	329	180
Wisselkoersverschillen uit geassocieerde deelnemingen & joint ventures	11	-17	36	-38
Elementen die geherclassificeerd kunnen worden	248	35	347	146
Winsten en verliezen op eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via het totaalresultaat	2	2	3	1
Herwaarderingen van de netto verplichting inzake toegezegde-pensioenregelingen [14]	-73	88	-290	265
Elementen die niet geherclassificeerd kunnen worden	-70	90	-287	266
Winstbelasting met betrekking tot de andere elementen van het totaalresultaat	20	-24	90	-61
Overige elementen van het totaalresultaat na aftrek van de daarmee verband houdende winstbelastingen	198	100	149	350
Totaalresultaat	-177	388	290	1 006
toegekend aan Solvay	-193	378	255	973
toegekend aan minderheidsbelangen	15	10	35	33

Geconsolideerd overzicht van de kasstromen

(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018	9M 2019	9M 2018
Winst / verlies (-) van de periode	-376	288	140	655
Aanpassingen aan de winst / verlies (-) van de periode	1 053	383	1 965	1 264
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa (-)	1 084	235	1 592	717
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen (-)	-27	-10	-76	-29
Toevoegingen en terugnames op voorzieningen (-)	24	34	135	256
Overige niet-operationele en niet-contante elementen	1	6	37	-4
Netto-financieringskosten (-)	61	49	176	140
Belastingen op winst (-)	-89	69	102	186
Wijziging in het werkkapitaal	46	-150	-348	-534
Gebruik van voorzieningen	-95	-95	-291	-288
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen & joint ventures	5	4	21	17
Betaalde belastingen (inclusief belastingen betaald op vervreemding van deelnemingen)	-51	-65	-194	-180
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	582	365	1 295	934
Verwerving (-) van dochterondernemingen	-2	-2	-4	-12
Verwerving (-) van deelnemingen - Overige	-12	1	-15	-1
Leningen aan geassocieerde & niet-geconsolideerde deelnemingen	2	-	4	-
Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen	-11	-28	-18	22
Verwerving (-) van materiële en immateriële vaste activa (kapitaalinvesteringen)	-223	-188	-583	-558
waarvan materiële vaste activa	-195	-160	-502	-458
waarvan kapitaalinvesteringen vereist door contract van aandelenverkoop	-15	-8	-44	-25
waarvan immateriële vaste activa	-27	-28	-81	-100
Vervreemding (+) van materiële vaste & immateriële activa	2	3	7	19
Dividenden van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het totaalresultaat	-	-	4	-
Wijziging in financiële vaste activa	-9	-10	-26	-23
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-253	-223	-631	-553
Terugbetaling van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-701	-
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	1	23	-4	1
Toename van schulden	594	966	1 741	2 053
Terugbetaling van schulden	-1 307	-1 010	-1 350	-1 819
Wijzigingen in de overige vlottende financiële activa	16	-3	-47	10
Betaling van leaseverplichtingen	-29	-	-79	-
Betaalde netto-interesten	-26	-2	-65	-56
Betaalde coupons op eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-87	-84
Betaalde dividenden	-1	-3	-391	-378
waarvan aan Solvay aandeelhouders	-	-	-387	-372
waarvan aan minderheidsbelangen	-1	-3	-4	-6
Overige [15]	-9	78	-2	134
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-760	48	-986	-140
Nettowijziging in de geldmiddelen & kasequivalenten	-431	190	-323	242
Wisselkoerswijzigingen	-4	-7	4	-15
Geldmiddelen op aanvang van de periode	1 219	1 036	1 103	992
Geldmiddelen bij het einde van de periode	784	1 218	784	1 218

Overzicht van de kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018	9M 2019	9M 2018
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	43	63	227	189
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-37	-21	-92	-70
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	4	-1	1	-1
Nettowijziging in de geldmiddelen & kasequivalenten	10	41	136	118

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

(in € mln)	2019		2018
	30 september	1 januari	31 december
Immateriële activa	2 741	2 861	2 861
Goodwill	4 556	5 173	5 173
Materiële vaste activa	5 507	5 454	5 454
Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	466	428	-
Eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via het totaalresultaat	59	51	51
Investeringen in geassocieerde deelnemingen & joint ventures	542	441	441
Overige deelnemingen	41	41	41
Uitgestelde belastingvorderingen	1 284	1 123	1 123
Leningen & andere activa	291	272	282
Vaste activa	15 486	15 844	15 427
Vorraden	1 749	1 685	1 685
Handelsvorderingen	1 447	1 434	1 434
Belastingsvorderingen	146	97	97
Te ontvangen dividenden	-	-	-
Overige financiële instrumenten	140	101	101
Overige vorderingen	670	718	719
Geldmiddelen & kasequivalenten	784	1 103	1 103
Activa aangehouden voor verkoop	1 600	1 453	1 434
Vlottende activa	6 535	6 592	6 574
Totaal van de activa	22 021	22 436	22 000
Aandelenkapitaal	1 588	1 588	1 588
Reserves	8 162	8 927	8 920
Minderheidsbelangen	148	117	117
Totaal eigen vermogen	9 898	10 632	10 624
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	2 925	2 672	2 672
Overige voorzieningen	816	868	883
Uitgestelde belastingverplichtingen	585	618	618
Financiële schulden	3 421	3 520	3 180
Overige verplichtingen	178	121	121
Langlopende verplichtingen	7 924	7 798	7 474
Overige voorzieningen	267	281	281
Financiële schulden [16]	1 273	723	630
Handelsschulden	1 243	1 431	1 439
Belastingsschulden	177	114	114
Te betalen dividenden	4	154	154
Overige verplichtingen	768	850	850
Passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	468	454	435
Kortlopende verplichtingen	4 199	4 006	3 902
Totaal van de passiva	22 021	22 436	22 000

De impact van IFRS 16 op 1 januari 2019 wordt gepresenteerd in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie, teneinde de overzichten van december 2018 en september 2019 beter te kunnen vergelijken. De verschillende impacten van de implementatie van IFRS 16 op januari 1, 2019 zijn:

- Opname van "Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa" in "Vaste activa" ten belope van € 428 mln;
- Afname van "Leningen & andere activa" ten belope van € -10 mln;
- Afname van "Overige vorderingen" ten belope van € -1 mln;
- Activa en verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop stegen met € 19 mln aangaande Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa en Leaseverplichtingen betreffende de polyamide activiteiten;
- Toename van "Reserves" ten belope van € 8 mln;
- Afname van "Voorzieningen" ten belope van € -16 mln, waarvan € -15 mln in "Langlopende Verplichtingen" en € -1 mln in "Kortlopende verplichtingen";
- Afname van "Handelsschulden" ten belope van € -8 mln.
- Toename van "Financiële schulden" ten belope van € 433 mln, waarvan € 340 mln in "Langlopende verplichtingen" en € 93 mln in "Kortlopende verplichtingen".

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

Herwaarderings- reserve (reële waarde)

(in € mln)	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Eeuw- g- durende hybride obligaties	Inge- houden winsten	Valuta ver- schillen	Eigen vermogens- instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via het totaalresultaat	Kas- stroomaf- dekkingen	Toe- gezegde- pensioen regelingen	Totale reserves	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 31 december 2017	1 588	1 170	-281	2 188	6 454	-834	5	16	-666	8 051	113	9 752
Invoering van IFRS 9	-	-	-	-	-5	-	-	-	-	-5	-	-5
Saldo per 1 januari 2018	1 588	1 170	-281	2 188	6 449	-834	5	16	-666	8 046	113	9 747
Winst / verlies (-) van de periode	-	-	-	-	625	-	-	-	-	625	30	655
Andere elementen van het totaalresultaat [17]	-	-	-	-	-	139	3	-5	210	348	3	350
Totaalresultaat	-	-	-	-	625	139	3	-5	210	973	33	1 006
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	7	-	-	-	-	7	-	7
Dividenden	-	-	-	-	-229	-	-	-	-	-229	-6	-235
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-	-	-84	-	-	-	-	-84	-	-84
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Overige	-	-	-	-	-3	-	-	-	3	-	-	-
Saldo per 30 september 2018	1 588	1 170	-280	2 188	6 765	-695	9	11	-453	8 714	140	10 442
Saldo per 31 december 2018	1 588	1 170	-299	2 486	6 834	-618	9	-26	-636	8 920	117	10 624
Invoering van IFRS 16	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
Saldo per 1 januari 2019	1 588	1 170	-299	2 486	6 842	-618	9	-26	-636	8 928	117	10 632
Winst / verlies (-) van de periode	-	-	-	-	110	-	-	-	-	110	31	140
Andere elementen van het totaalresultaat [17]	-	-	-	-	-	360	3	-13	-204	146	4	149
Totaalresultaat	-	-	-	-	110	360	3	-13	-204	255	35	290
Uitgifte/terugbetaling van hybride eeuwigdurende obligaties	-	-	-	-697	-3	-	-	-	-	-701	-	-701
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	9	-	-	-	-	9	-	9
Dividenden	-	-	-	-	-238	-	-	-	-	-238	-3	-241
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-	-	-87	-	-	-	-	-87	-	-87
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Overige	-	-	-	-	4	-	-	1	-5	-	-	-
Saldo per 30 september 2019	1 588	1 170	-303	1 789	6 636	-258	11	-38	-846	8 162	148	9 898

TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1. Algemene informatie en materiële gebeurtenissen

Solvay is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd is op Euronext Brussel en Euronext Parijs. Het vrijgeven van deze verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving is op 6 november 2019 door de raad van bestuur goedgekeurd.

Op 18 januari 2019 verleende de Europese Commissie haar goedkeuring aan de verkoop van de polyamide-activiteiten van Solvay aan BASF. Dit is voor Solvay een mijlpaal in haar transformatie naar een bedrijf van geavanceerde materialen en specialiteitschemicaliën. Een van de overige voorwaarden van de overeenkomst omvatte onder meer de verkoop van een remediepakket aan een derde partij om gehoor te geven aan de mededingingsbezwaren van de Europese Commissie. BASF heeft remedies aangedragen die betrekking hebben op een deel van de activa van de oorspronkelijke overname-overeenkomst. Deze activa omvatten onder andere de productiefaciliteiten van Solvays polyamide-tussenproducten, technische vezels en technische kunststoffen, en de innovatiecapaciteiten in Europa.

Op 14 augustus 2019 hebben Solvay en BASF een akkoord bereikt met Domo Chemicals waarbij Domo Chemicals de Polyamide-activiteiten van Solvay overneemt. Deze overname door een derde partij was nodig als deel van het fusiecontrole- en goedkeuringsproces van de Europese Commissie. Het akkoord is een belangrijke stap naar de voltooiing van de verkoop van Solvays overblijvende Polyamide-activiteiten aan BASF. Domo is een volledig geïntegreerde marktpeler gespecialiseerd in nylon 6. Het bedrijf levert oplossingen op het gebied van gespecialiseerde, technische materialen aan klanten in onder andere de automobiel-, elektriciteits- en bouwsector, in industriële toepassingen en consumptiegoederen. Domo koopt Solvays Performance Polyamides faciliteiten in Belle-Etoile en in Valence, een belang in de nieuw gecreëerde joint venture tussen BASF en Domo in Chalampé (Frankrijk), evenals de sites in Gorzow (Polen), Blanes (Spanje) en commerciële activiteiten in Duitsland en Italië. BASF zal alle activiteiten overnemen die niet in het remediepakket zitten, en die deel uitmaken van de originele overeenkomst die Solvay en BASF eind 2017 hebben ondertekend. Solvay, BASF en Domo zullen hun activiteiten afzonderlijk van elkaar blijven uitvoeren tot afronding van de transactie, die onderhevig is aan relevante goedkeuringen op vlak van fusiecontrole, aan goedkeuringen van de toezichthouders en voltooiing van procedures voor werknemersvertegenwoordigers. De volledige transactie is gebaseerd op een aankoopprijs van €1,6 miljard - vrij van schulden en cash - en zal naar verwachting tegen het eerste kwartaal van 2020 afgerond zijn.

Op 12 mei 2019 oefende Solvay Finance NV (dochteronderneming van Solvay NV) haar eerste call-optie uit op de hybride obligatie (ISIN code: XS0992293570, gemeenschappelijke code 099229357) met een waarde van €700 miljoen. Deze eeuwigdurende ver achtergestelde obligatie, die in een jaarlijkse rente van 4,199% voorziet, wordt geclassificeerd als eigen vermogen onder IFRS regels. De terugbetaling vond plaats op 12 mei 2019, na afloop van de eerste 5,5 jaar. Het totale aantal hybride obligaties op Solvays balans daalden dan van € 2,5 miljard eind december 2018 tot € 1,8 miljard eind september 2019.

Op 30 augustus 2019 kondigde Solvay aan dat Solvay SA obligaties met vaste rente heeft geplaatst voor een totaal nominaal bedrag van €600 miljoen, met een coupon van 0,5% en met vervaldatum in september 2029. De obligaties zijn genoteerd en verhandeld op de gereguleerde markt van de Luxemburgse beurs met ISIN BE6315847804. Bovendien kocht Solvay Finance (America), LLC op 30 september 2019 de uitstaande US\$800 miljoen 3,400% obligaties met vervaldatum in 2020 (CUSIP nr. US8344PAA7 (Regulation S Notes) en 834423AA3 (Rule 144A Notes) / ISIN USU8344PAA76 (Regulation S Notes) en US834423AA33 (Rule 144A Notes)) terug.

Op 30 september 2019 hebben Solvay en Aquatic een joint venture-overeenkomst gesloten met betrekking tot het bedrijf Aqua Pharma, waarbij Solvay 50% van de aandelen heeft aangekocht voor een bedrag van € 21 miljoen. Dit versterkt hun langdurige samenwerking om klanten in de aquacultuur te bedienen. Met deze samenwerking willen Solvay en Aqua Pharma een belangrijke aquacultuurspeler worden door aan de zalmindustrie een brede portefeuille te bieden van duurzame en efficiënte oplossingen voor de bestrijding van zeeluizen en Amoebic Gill Disease (AGD).

Na een strategische evaluatie in het derde kwartaal in het kader van de verslechterende winstgevendheid van de olie- en gasactiviteiten, lijken de synergiën tussen deze activiteiten en de rest van Novocare te klein en de toekomstige groeimogelijkheden te bescheiden om de olie- en gasactiviteiten te blijven beschouwen als onderdeel van één Novocare kasstroomgenererende eenheid. Dit vereist het uitvoeren van een bijzondere waardeverminderingstest op olie- en gas bedrijfsniveau in plaats van op Novocare-niveau. Op 30 september 2019 heeft Solvay SA een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd voor haar olie- en gasactiviteiten. Rekening houdend met de balanswaarden van de olie- en gasactiviteiten per 30 september 2019 en de contante waarde van toekomstige kasstromen, is een bijzondere waardeverminderingverlies van € 822 miljoen vóór belastingen en € 656 miljoen na belastingen opgenomen. Zie voor meer informatie op pagina 27.

2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

Solvay stelt elk kwartaal een verkort geconsolideerd financieel verslag op in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Deze bevat niet alle informatie die vereist is voor de voorbereiding van de jaarlijkse geconsolideerde financiële verslaggeving en dient samen gelezen te worden met de geconsolideerde financiële verslaggeving van het jaar dat eindigde op 31 december 2018.

Het verkort geconsolideerd financieel verslag voor de negen maanden eindigend op 30 september 2019 is opgesteld met toepassing van dezelfde regels voor financiële verslaggeving als die welke gehanteerd zijn bij de opstelling van de geconsolideerde financiële verslaggeving voor het jaar eindigend op 31 december 2018, met uitzondering van de toepassing van de nieuwe Standaarden, interpretaties en amendementen die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2019, en die hierna worden toegelicht. De groep paste geen andere Standaard, interpretatie of amendement, uitgegeven doch nog niet van toepassing, vervoegd toe.

Impacten van nieuwe Standaarden, interpretaties en amendementen

Op 1 januari 2019 past de Groep voor het eerst IFRS 16 "Leaseovereenkomsten", de amendementen van IAS 12 "Winstbelastingen", die deel uitmaken van de jaarlijkse verbeteringen van IFRS Standaarden (cyclus 2015 - 2017) en IFRIC 23 "Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten", toe. Zoals vereist conform IAS 34 voor verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving, worden de aard en de impact van de wijzigingen hieronder toegelicht.

Verskillende andere amendementen en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing in 2019, maar hebben niet meer dan een onbeduidende impact op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving van de Groep.

IFRS 16 "Leaseovereenkomsten"

Met ingang van 1 januari 2019 past de Groep niet langer IAS 17 "Leaseovereenkomsten", IFRIC 4 "Bepalen of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat", SIC 15 "Operationele leases - Incentives", en SIC 27 "Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst" toe. IFRS 16 is van toepassing voor jaarlijkse verslagperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2019. IFRS 16 zet de uitgangspunten uiteen voor de opname, waardering, presentatie en informatieverschaffing van leaseovereenkomsten, en verplicht lessees om alle leaseovereenkomsten in één balansmodel op te nemen, vergelijkbaar met de verwerking van financiële leaseovereenkomsten onder IAS 17. Op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst erkennen lessees een leaseverplichting (dit is de verplichting om het leasebedrag te betalen) alsmede een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief (dit is een actief dat het gebruiksrecht vertegenwoordigt van het onderliggende actief gedurende de leaseperiode).

De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa van de Groep betreffen voornamelijk gebouwen, transportmiddelen, en industriële uitrustingen.

De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa worden afzonderlijk gepresenteerd in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie, en de leaseverplichtingen worden gepresenteerd in de Financiële schulden.

Op 1 januari 2019:

- paste de Groep IFRS 16 toe, met gebruikmaking van de aangepaste retrospectieve methode, d.w.z. zonder voorgaande verslagperiodes aan te passen. De Groep publiceerde pro forma vergelijkende informatie buiten de IFRS financiële verslaggeving, die werd opgenomen in het Financieel Verslag voor het vierde kwartaal 2018
- werden de leaseverplichtingen van leaseovereenkomsten, die voorheen werden geclassificeerd als operationele leaseovereenkomsten gewaardeerd tegen de contante waarde van de resterende leasebetalingen, gedisconteerd op basis van de marginale rentevoet voor de betreffende Groepsentiteit op 1 januari 2019. De leaseverplichtingen bedragen € 433 mln, zoals verder toegelicht in de tabel hieronder. De gewogen gemiddelde marginale rentevoet bedroeg 3,73%.
- werden met een gebruiksrecht overeenstemmende activa aangaande leases, die voorheen werden geclassificeerd als operationele leaseovereenkomsten, gewaardeerd tegen een bedrag dat gelijk is aan de leaseverplichting, aangepast voor het bedrag van alle vooruitbetaalde of uit te voeren leasebetalingen die met de leaseovereenkomst verband houden en waren opgenomen in het Overzicht van de financiële positie op 31 december 2018. De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa bedragen € 428 mln;
- paste de Groep de praktische oplossing toe, beschikbaar bij de overgang naar IFRS 16, aangaande verlieslatende contracten. De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa op 1 januari 2019 werden aangepast ten belope van het bedrag van de voorzieningen voor verlieslatende contracten opgenomen in het overzicht van de financiële positie onmiddellijk voor 1 januari 2019. Dit had een positieve impact op het overgedragen resultaat op 1 januari 2019 van € 8 miljoen.

De onderstaande aansluiting van de openingsbalans van de leaseverplichtingen op 1 januari 2019 is gebaseerd op de operationele lease verplichtingen op 31 december 2018:

(in € mln)	1 januari 2019
Totaal van de toekomstige minimum leasebetalingen aangaande niet opzegbare operationele leaseovereenkomsten (niet gedisconteerd) op 31 december 2018	491
Minimum leasebetalingen van financiële leaseovereenkomsten (niet gedisconteerd) op 31 december 2018	90
Overige	24
Leaseverplichtingen (niet gedisconteerd) op 1 januari 2019	606
Discontering	-137
Huidige waarde van minimum leasebetalingen van financiële leaseovereenkomsten op 31 december 2018	-36
Bijkomende leaseverplichtingen ingevolge de initiële toepassing van IFRS 16 op 1 januari 2019	433

"Overige" betreft voornamelijk verlieslatende leaseovereenkomsten, die voorheen werden opgenomen in "Overige voorzieningen" ten belope van € 16 mln, en verschuldigde leasebetalingen, die voorheen werden opgenomen in "Handelsschulden" ten belope van € 8 mln.

Ingevolge de toepassing van IFRS 16 verhoogden afschrijvingslasten en lasten van schulden uit voortgezette bedrijfsactiviteiten met € 82 mln, en € 17 mln, respectievelijk. Operationele kosten verlaagden met € (89) mln tijdens de eerste negen maanden van 2019. Verder verhoogden de operationele kasstromen (inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten) met € 96 mln, en daalden de financiële kasstromen met eenzelfde bedrag.

Amendementen van IAS 12 "Winstbelastingen" die deel uitmaken van de jaarlijkse verbeteringen van IFRS Standaarden (cyclus 2015 - 17)

Op 1 januari 2019 paste de Groep de amendementen van IAS 12 toe, die betrekking hebben op de gevolgen op de winstbelasting van dividenden die zijn opgenomen op of na het begin van de eerste vergelijkende periode, i.e. 1 januari 2018.

In 2018 werden de gevolgen op de winstbelasting van coupons op eeuwigdurende hybride obligaties opgenomen in het eigen vermogen. Ingevolge de toepassing van de amendementen, zullen deze gevolgen op de winstbelasting worden opgenomen in winst- of verliesrekening.

<i>(in € mln)</i>		Kw1 2018	Kw2 2018	Kw3 2018	Kw4 2018	2018
Winst / verlies (-) van de periode, IFRS zoals gepubliceerd	a	118	235	288	257	897
	b	-	15	-	5	19
Winst / verlies (-) van de periode, IFRS herwerkt	c = a+b	118	249	288	261	917
Winst / verlies (-) van de periode toegekend aan minderheidsbelangen, IFRS herwerkt	d	10	9	11	9	39
Winst / verlies (-) van de periode toegekend aan Solvay aandeelhouders, IFRS herwerkt	e = c-d	109	240	277	252	877
Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen (basisberekening)	f	103 354 210	103 275 653	103 277 950	103 198 714	103 276 632
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €), IFRS herwerkt	g = e/f	1,05	2,32	2,68	2,44	8,49

In het overzicht van de kasstromen is de toename van de "Winst van de periode" afgezet tegen de afname van de "Belastingen op winst (-)".

In het mutatie-overzicht van het eigen vermogen is de "Winst van de periode" afgezet tegen de afname van "Overige" in "Ingehouden winsten".

IFRIC 23 "Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten"

Met ingang van 1 januari 2019 past de Groep IFRIC 23 toe, die de vereisten zet voor de waardering en presentatie wanneer er onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten is. Bij het beoordelen van de onzekerheid moet een entiteit overwegen of het waarschijnlijk is dat een belastingautoriteit een onzekere fiscale behandeling zal accepteren. De Groep heeft ervoor gekozen om de beperkte vrijstelling in IFRIC 23 met betrekking tot de overgang voor classificatie en waardering toe te passen en heeft dienovereenkomstig de vergelijkende periode niet aangepast. In overeenstemming met IFRIC 23 zijn de onzekere belastingverplichtingen die voorheen onder "Voorzieningen" waren opgenomen, voor een bedrag van € 35 miljoen geherclassificeerd naar "Overige langlopende verplichtingen".

Nieuwe grondslagen van financiële verslaggeving

IFRS 16 "Leaseovereenkomsten"

Definitie van een leaseovereenkomst

Bij het aangaan van een contract, wat meestal samenvalt met de datum waarop het contract wordt ondertekend, moet de Groep beoordelen of het contract een leaseovereenkomst is of bevat. Een contract is of bevat een leaseovereenkomst indien het contract in ruil voor een vergoeding het recht verleent gedurende een bepaalde periode de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerd actief uit te oefenen.

Een actief wordt gewoonlijk geïdentificeerd doordat dit uitdrukkelijk in een contract is gespecificeerd. Een actief kan echter ook worden geïdentificeerd doordat dit impliciet wordt gespecificeerd op het moment dat het voor gebruik door de klant beschikbaar wordt gesteld. Indien de leverancier het materiële recht heeft het actief te vervangen, dan is het actief niet geïdentificeerd.

Om te beoordelen of een contract het recht verleent om de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerde actief uit te oefenen, moet de Groep beoordelen of het gedurende de gehele gebruikperiode:

- het recht heeft om vrijwel alle economische voordelen uit het gebruik van het geïdentificeerde actief te verkrijgen; en
- het recht heeft om het gebruik van het geïdentificeerde actief te bestemmen. Dit is over het algemeen het geval wanneer de Groep het besluitvormingsrecht heeft over de gebruikswijze en het gebruiksdoel van het actief.

Leaseperiode

De Groep bepaalt de leaseperiode als de niet-opzegbare periode van een leaseovereenkomst, samen met:

- de periodes die onder een optie tot verlenging van de leaseovereenkomst vallen als het redelijk zeker is dat de Groep deze optie zal uitoefenen; en
- de periodes die onder een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst vallen als het redelijk zeker is dat de Groep deze optie niet zal uitoefenen.

In haar beoordeling neemt de Groep onder andere de volgende factoren in overweging:

- contractvoorwaarden voor de optionele periodes in vergelijking met marktconforme leaseprijzen;
- significante verbeteringen in het geleasede actief die tijdens de looptijd van het contract worden aangebracht (of naar verwachting zullen worden aangebracht);

- aan de beëindiging van de leaseovereenkomst verbonden kosten, zoals verhuiskosten, kosten voor het identificeren van een ander onderliggend actief dat aan de behoeften van de Groep beantwoordt, kosten voor het integreren van een nieuw actief in de bedrijfsactiviteiten van de Groep en boetes voor het beëindigen van de leaseovereenkomst;
- het belang van dat onderliggende actief voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep, en of er geschikte alternatieven beschikbaar zijn;
- aan de uitoefening van de optie verbonden voorwaarden (d.w.z. wanneer de optie alleen kan worden uitgeoefend indien aan één of meer voorwaarden is voldaan) en de waarschijnlijkheid dat deze voorwaarden zich zullen voordoen; en
- in het verleden bestendig gevolgde gedragslijnen.

Met een gebruiksrecht overeenstemmend actief en leaseverplichting

De Groep neemt een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief en een leaseverplichting op op de aanvangsdatum. Dit is de datum waarop de lessor het actief aan de Groep beschikbaar stelt.

Met een gebruiksrecht overeenstemmend actief

Het met een gebruiksrecht overeenstemmend actief wordt initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die bestaat uit:

- het bedrag van de eerste waardering van de leaseverplichting,
- alle op of voor de aanvangsdatum verrichte leasebetalingen, verminderd met alle ontvangen lease-incentives, en
- alle door de Groep gemaakte initiële directe kosten.

Na de aanvangsdatum wordt het met een gebruiksrecht overeenstemmende actief gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa worden afgeschreven conform de lineaire afschrijvingsmethode, vanaf de aanvangsdatum tot (a) het eind van de gebruiksduur van het onderliggende actief, in het geval de eigendom van het onderliggende actief aan het eind van de leaseperiode wordt overgedragen aan de Groep, of de leaseovereenkomst een aankoopoptie bevat waarbij het redelijk zeker is dat de Groep deze optie zal uitoefenen, of in alle overige gevallen (b) het einde van de gebruiksduur of, indien eerder, het einde van de leaseperiode.

Leaseverplichting

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die op aanvangsdatum niet zijn verricht, gediscoteerd op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst of, indien de rentevoet niet op eenvoudige wijze kan worden bepaald, de marginale rentevoet voor de betreffende Groepsentiteit. Leasebetalingen die in de waardering van de leaseverplichting zijn opgenomen bestaan uit:

- vaste betalingen verminderd met eventuele te ontvangen lease-incentives;
- variabele leasebetalingen die van een index of rentevoet afhankelijk zijn en die bij eerste opname op basis van de index of rentevoet op de aanvangsdatum worden gewaardeerd;
- bedragen die naar verwachting door de Groep verschuldigd zullen zijn uit hoofde van restwaardegaranties;
- de uitoefenprijs van een aankoopoptie indien het redelijk zeker is dat de Groep deze optie zal uitoefenen; en
- betalingen van boetes voor het vroegtijdig beëindigen van de leaseovereenkomst, indien het redelijk zeker is dat de Groep deze optie tot vroegtijdige beëindiging zal uitoefenen.

Servicecomponenten (bijv. nutsvoorzieningen, onderhoud, verzekeringen enz.) worden niet in de waardering van de leaseverplichting meegenomen.

Na de aanvangsdatum moet de leaseverplichting gewaardeerd worden door:

- de boekwaarde te verhogen om de rente op de leaseverplichting weer te geven;
- de boekwaarde te verminderen om de verrichte leasebetalingen weer te geven; en
- de boekwaarde te herwaarderen om elke herbeoordeling of wijziging van de leaseovereenkomst of de invloed van een herziene index of rentevoet weer te geven.

Amendementen van IAS 12 "Winstbelastingen" die deel uitmaken van de jaarlijkse verbeteringen van IFRS Standaarden (cyclus 2015 – 17)

De gevolgen op de winstbelasting van coupons op eeuwigdurende hybride obligaties, opgenomen in het eigen vermogen, worden opgenomen in winst- of verliesrekening in de mate dat ze kunnen worden geacht voort te vloeien uit voorbijgaande transacties of gebeurtenissen die uitkeerbaar winsten genereren.

3. Segment informatie

Solvay is georganiseerd in onderstaande operationele segmenten:

- **Advanced Materials** biedt een unieke portefeuille van hoogwaardige polymeer- en composiettechnologieën aan, die voornamelijk gebruikt worden in duurzame mobiliteitstoepassingen. Onze oplossingen laten toe het gewicht te verminderen en de prestatie te verbeteren, en bovendien de CO₂- en energie-efficiëntie te verbeteren. Mobiliteit van de volgende generatie in de automobiel-, lucht- en ruimtevaart behoort tot de belangrijkste markten, evenals gezondheidszorg en elektronica.
- **Advanced Formulations** omvat een brede portfolio van oppervlakte- en vloeistoffenchemie gericht op het verbeteren van grondstoffenefficiëntie wereldwijd. Het segment biedt op maat gemaakte formuleringen die het gedrag van vloeistoffen verandert om de opbrengst te optimaliseren en tegelijkertijd de impact op het milieu te beperken. Belangrijke markten zijn olie en gas, mijnbouw en landbouw, maar ook consumptiegoederen en voedsel.
- **Performance Chemicals** vervaardigt chemische tussenproducten die gebruikt worden in mature en veerkrachtige markten. Solvay is een wereldleider in natriumcarbonaat en peroxiden en de belangrijkste markten die worden bediend zijn onder andere de bouw, consumptiegoederen en de voedselsector. Het heeft een veerkrachtige winstgevendheid dankzij een goede prijszetting en marktdynamiek, gesteund op kwalitatief hoogstaande activa.
- **Corporate & Business Services** omvat corporate en andere diensten, zoals de onderzoek- en innovatie-activiteiten of energie-gerelateerde diensten, die als missie hebben het energieverbruik te optimaliseren en de CO₂-uitstoot te verminderen.

Aansluiting van de segment-, onderliggende & IFRS resultaten

<i>(in € mln)</i>	Kw3 2019	Kw3 2018	9M 2019	9M 2018
Netto-omzet	2 578	2 591	7 803	7 683
Advanced Materials	1 141	1 082	3 443	3 292
Advanced Formulations	704	788	2 183	2 293
Performance Chemicals	731	720	2 172	2 091
Corporate & Business Services	2	1	5	6
Onderliggende EBITDA	601	574	1 796	1 725
Advanced Materials	301	292	891	922
Advanced Formulations	123	141	388	403
Performance Chemicals	216	192	646	557
Corporate & Business Services	-39	-51	-128	-158
Onderliggende afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-205	-169	-599	-501
Onderliggende EBIT	397	405	1 197	1 224
Niet-contante boekhoudkundige impact op afschrijvingen van de toewijzing van de overnameprijs van verwervingen [17]	-55	-62	-165	-177
Netto financieringslasten en herwaarderingen van de boekwaarde in eigen vermogen van de RusVinyl joint venture	-2	-8	4	-22
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-827	2	-891	-200
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-4	-29	-31	-72
EBIT	-492	309	114	752
Netto-financieringskosten	-62	-48	-175	-138
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	-554	262	-61	614
Belastingen op het resultaat	120	-43	-7	-117
Winst / verlies (-) van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-434	219	-68	497
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	58	69	208	158
Winst / verlies (-) van de periode	-376	288	140	655
toegekend aan minderheidsbelangen	11	11	31	30
toegekend aan Solvay aandeelhouders	-387	277	110	625

De cijfers van 9M 2018 zijn opgesteld met IAS 17. De pro forma cijfers van 9M 2018 met IFRS 16 zijn afzonderlijk van de jaarrekening gepubliceerd en zijn opgenomen in het financieel verslag voor het vierde kwartaal van 2018.

4. Bijzondere waardevermindering op de olie & gas activa van Novocare

Het grootste deel van de olie- en gasactiviteiten van Novocare is gekoppeld aan de onconventionele olie en gas in Noord-Amerika, en met name de procesfase van "fracking". Novocare bedient andere olie- en gastoepassingen en andere processen zoals cementering of productie, maar deze vertegenwoordigen slechts een klein deel van de totale omzet.

In de context van moeilijke en onzekere wereldwijde olie- en gasmarkten is de chemie-activiteit in fracking zeer volatiel geweest. De afgelopen twee jaar is de waarde van fracking-chemicaliën aanzienlijk verminderd en zijn zowel de volumes als de prijzen onder druk gekomen, omdat veranderingen in de concurrentiële omgeving de markt hebben gestandaardiseerd. De olie- en gaspositie van Solvay, die bestaat uit de voormalige Chemlogics en de Rhodia olie- en -gasactiviteiten, werd ook beïnvloed door twee andere ontwikkelingen die zijn versneld en bijzonder impactvol zijn geworden in 2019:

- De eerste is een duidelijke afname van duurzamere en efficiëntere, maar ook duurdere, formuleringen gebaseerd op natuurlijke guar. Kanten zijn blijven kiezen voor goedkopere frictiereductiemiddelen ten koste van Solvays oplossingen; recente innovaties hebben tot nu toe deze trend niet kunnen omkeren.
- De tweede is verhoogde prijsdruk en verlies van marktaandeel toen concurrenten de belangrijke 'last-mile'-levering en serviceruimte betraden, die voorheen een bron van differentiatie was, evenals de meer algemene druk op de hele waardeketen veroorzaakt door lagere olie- en aardgasprijzen.

Als gevolg van deze ontwikkelingen, is de winstgevendheid van de olie- en gasactiviteiten in 2019 aanzienlijk verslechterd en is de verwachting dat deze over het gehele jaar minder dan 1/3 van het winstniveau van 2018 zal zijn. Er zijn maatregelen genomen met betrekking tot veranderingen in het management, het aanpassen van kostenstructuren en het ontwikkelen van plannen die naar verwachting zullen bijdragen aan het herstel van een winstgevendheid die het concurrentielandschap beter weerspiegelt.

Verder bleek uit de strategieherziening dat de voormalige Chemlogics-activiteiten relatief veerkrachtiger zijn geweest dan de voormalige Rhodia-guar-activiteiten.

Als gevolg hiervan zijn de synergiën tussen de olie- en gasactiviteiten en de rest van Novocare nu te klein en de toekomstige groeimogelijkheden te bescheiden om de olie- en gasactiviteiten te blijven beschouwen als onderdeel van één Novocare Cash Generating Unit, wat voorheen het geval was. Deze conclusie vereist, in overeenstemming met IAS 36 "Bijzondere waardeverminderingen van activa", dat de olie- en gasactiviteiten worden geïsoleerd in een afzonderlijke CGU en dat de bijzondere waardeverminderingstest moet worden uitgevoerd op het olie- en gasniveau in plaats van op Novocare-niveau.

Rekening houdend met de balanswaarden van de olie- en gasactiviteiten en de contante waarde van toekomstige kasstromen op basis van het herstelplan, is een bijzondere waardevermindering van € 822 miljoen vóór belastingen en € 656 miljoen na belastingen genomen. De omvang van de waardevermindering wordt verergerd door zowel de evolutie van de wisselkoersen sinds de overname van Chemlogics in 2013, als door een verwachting van aanhoudend lage oliepijzen. Deze laatste dempt de vraag naar premium-oplossingen en daarmee de realiseerbare waarde van het actief (kasstroomgenererende eenheid), zijnde de gebruikswaarde met een WACC van 6,7% (versus WACC van 6,2% gebruikt in 2018 voor het testen van de Novocare Cash Genererende eenheid). Het waardeverminderingverlies van € 822 miljoen is als volgt onderverdeeld naar activaklasse in het segment Advanced Formulations: € 756 miljoen voor Goodwill en € 66 miljoen voor Immateriële activa.

5. Financiële instrumenten

Waarderingstechnieken

In vergelijking met 31 december 2018 is er niets veranderd aan de waarderingstechnieken.

Reële waarde van financiële instrumenten gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs

Voor alle financiële instrumenten die in het geconsolideerd overzicht van Solvay's financiële positie niet tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 30 september 2019 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in de Toelichting 35 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2018.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen hun reële waarde

Voor financiële instrumenten die in Solvay's geconsolideerd overzicht van de financiële positie tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 30 september 2019 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in Toelichting 35 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2018.

6. Gebeurtenissen na rapporteringsdatum

Op 3 oktober 2019 besloot het management de geplande transfers van de teams in Parijs naar Lyon en Brussel te stoppen, wat deel uitmaakte van het in 2018 aangekondigde vereenvoudigings- en transformatieplan. Deze beslissing is intern aangekondigd op 23 oktober en wordt beschouwd als een niet-aanpassende gebeurtenis na rapporteringsdatum omdat deze niet vóór 30 september 2019 is gecommuniceerd, in overeenstemming met IAS 10 “Gebeurtenissen na de verslagperiode” en IAS 37 “Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa”. De voorziening geboekt en opgenomen in de totale vereenvoudigingsvoorziening gerapporteerd in voorgaande periodes wordt nog steeds opgenomen aan het einde van het derde kwartaal voor een bedrag van € 48 miljoen. Alle gevolgen van deze aankondiging op de jaarrekening zullen tijdens het vierde kwartaal worden beoordeeld.

7. Verklaring van verantwoordelijke personen

Ilham Kadri, Chief Executive Officer, en Karim Hajjar, Chief Financial Officer, van de Solvay Groep, verklaren dat, naar hun beste weten:

- De geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, opgesteld volgens IAS 34 “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van de activa en passiva, financiële situatie en resultaten van de Solvay Groep;
- Het bestuursverslag een getrouw beeld geeft van belangrijke gebeurtenissen tijdens de eerste negen maanden van 2019 en hun impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie;
- De belangrijkste risico's en onzekerheden overeenstemmen met de beoordeling in het onderdeel “Risicobeheer” van het Geïntegreerd Jaarverslag van Solvay voor 2018, rekening houdend met de huidige economische en financiële omstandigheden.

8. Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de negen maanden eindigend op 30 september 2019

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Solvay NV voor de negen maanden eindigend op 30 september 2019

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie op 30 september 2019, de geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening, het geconsolideerde verkorte overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de negen maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 9.

Verslag over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Solvay NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie bedragen 22 021 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 110 miljoen EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie", uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Solvay NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

Zaventem, 6 november 2019

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Michel Denayer

9. Nota's

Alle jaar-op-jaarvergelijkingen zijn gebaseerd op 2018 pro forma cijfers, alsof IFRS 16 was geïmplementeerd in 2018.

- [1] Een volledige afstemming van IFRS en onderliggende verlies- en winstrekening gegevens wordt gegeven op pagina 14 van dit rapport.
- [2] Organische groei sluit omrekening van valuta en perimeteffecten uit, evenals het effect van de implementatie van IFRS 16.
- [3] Winst per aandeel, basisberekening.
- [4] Organische groei is exclusief omrekeningen van valuta en perimeteffecten, en is te vergelijken met € 2 330 mln pro forma in 2018, die al het € 100 mln IFRS 16 effect omvat.
- [5] Vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders is vrije kasstroom na financieringsbetalingen en dividenden aan minderheidsbelangen, en is te vergelijken met € 566 mln in 2018. De vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (vóór financiering) wordt op ongeveer € 770 mln verwacht in 2019, versus € 846 mln pro forma in 2018.
- [6] Onderliggende netto financieringskosten omvatten zowel de coupons op eeuwigdurende hybride obligaties (onder IFRS opgenomen als dividenden en daarom uitgesloten van de winst-en-verliesrekening) als de financiële lasten en gemaakte wisselkoersverliezen in de RusVinyl joint venture (onder IFRS deel van de resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures en daarom opgenomen in de IFRS EBITDA).
- [7] De onderliggende financiële nettoschuld omvat de eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als eigen vermogen opgenomen worden.
- [8] Perimeteffecten omvatten verwervingen en vervreemdingen van kleinere bedrijfsactiviteiten die niet hebben geleid tot herwerking van voorgaande perioden.
- [9] Effect van veranderingen in inflatie, sterftcijfer, buitenlandse valuta en discontovoet.
- [10] Omdat de netto-omzet van Corporate & Business Services niet materieel is, en de EBITDA negatief, worden deze niet weergegeven in de netto-omzet en EBITDA diagrammen.
- [11] Sinds 2019 zijn de Fibras activiteiten (voorheen in Functional Polymers) inbegrepen in Coatis. Als gevolg hiervan bestaat Functional Polymers alleen uit de PVC-joint venture Rusvinyl, die niet bijdraagt tot de netto-omzet.
- [12] Aangezien de nettoschuld aan het einde van de periode nog niet de netto-opbrengst weergeeft die moet worden ontvangen bij de vervreemding van beëindigde bedrijfsactiviteiten, terwijl de onderliggende EBITDA de bijdrage van beëindigde bedrijfsactiviteiten uitsluit, wordt de onderliggende EBITDA aangepast om de hefboomgraad te berekenen. De onderliggende EBITDA van Polyamide werd daarom toegevoegd.
- [13] Enkel de 9M cijfers werden nagezien door de commissaris.
- [14] De herwaardering van de netto verplichting inzake toegezegde-pensioenregelingen van € -290 mln in het eerste negen maanden wordt voornamelijk verklaard door een verlaging van de verdisconteringsvoeten van toepassing op voorzieningen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding aangaande alle regio's, gedeeltelijk gecompenseerd door de rendement op fondsbeleggingen.
- [15] De overige kasstromen uit financieringsactiviteiten worden vooral beïnvloed door kasstromen met betrekking tot margin calls.
- [16] De kortlopende financiële schulden omvatten € 445 mln aan commercial paper, € 300 mln aan tweezijdige opgenomen doorlopende kredietfaciliteiten, en € 528 mln aan korte termijn financieringen (waarvan € 180 mln van kortlopend deel van langetermijn-financieringen en leaseovereenkomsten).
- [17] De daling in 2018 en stijging in 2019 in het eigen vermogen betreffende valutaverschillen vloeit voornamelijk voort uit veranderingen van de Amerikaanse dollar ten aanzien van de euro
- [18] De niet-contante PPA-effecten zijn te vinden in de aansluitingstabellen op pagina 14 tot 17. Voor 9M 2019 bestaan deze uit afschrijvingen van immateriële activa van € -165 mln, die worden aangepast in "Kostprijs van de omzet" voor € 1 mln, in "Administratieve kosten" voor € 24 mln, in "Onderzoeks- en ontwikkelingskosten" voor € 2 mln en in "Andere operationele winsten en verliezen" voor € 138 mln.
- [19] Zoals in voorgaande jaren vertegenwoordigt het interim dividend 40% van het volledige dividend van het voorgaande jaar.



KALENDER

- **16 januari 2020** Ex-coupondatum interimdividend
- **17 januari 2018** Vastleggingsdatum interimdividend
- **20 januari 2018** Betaling van het interimdividend
- **26 februari 2020** Resultaten van het jaar 2019
- **6 mei 2020** Resultaten van het eerste kwartaal 2020
- **12 mei 2020** Jaarlijkse algemene vergadering
- **29 juli 2020** Resultaten van het eerste half jaar 2020
- **5 november 2020** Resultaten van de eerste 9 maanden 2020



LINKS

- **Persbericht**
- **Earnings toolkit:** financieel rapport, presentatie, excel tabellen, financiële & extra-financiële begrippenlijst
- **News corner**
- **Investors corner**
- **Analisten & Investeerdere conference call (14:00 CET)**
- **2018 jaarlijks geïntegreerd rapport**



Investor relations

Geoffroy Raskin

+32 2 264 1540

geoffroy.raskin@solvay.com

Jodi Allen

+1 609 860 4608

jodi.allen@solvay.com

Bisser Alexandrov

+32 2 264 3687

bisser.alexandrov@solvay.com

Geoffroy d'Oultremont

+32 2 264 2997

geoffroy.doultremont@solvay.com

Media relations

Nathalie van Ypersele

+32 478 20 10 62

nathalie.vanyperselle@solvay.com

Brian Carroll

+32 2 264 15 30

brian.carroll@solvay.com

Amandine Grison

+33 1 40 75 81 49

Amandine.grison@solvay.com

Safe harbor (Wettelijke bepaling als bescherming tegen onredelijke aansprakelijkheidsstellingen)

Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie bevatten. Toekomstgerichte verklaringen beschrijven verwachtingen, plannen, strategieën, doelen, toekomstige gebeurtenissen of intenties. De verwezenlijking van toekomstgerichte verklaringen die in dit persbericht staan, is onderworpen aan en is afhankelijk van risico's en onzekerheden verbonden aan verschillende factoren, waaronder algemene economische factoren, schommelingen van interestvoeten en wisselkoersen; veranderende marktcondities, concurrentie op producten, de aard van de productontwikkeling, het effect van verwervingen en verkopen, herstructureringen, terugtrekkingen van producten; goedkeuringen door regelgevers, het all-in scenario van onderzoeks- en innovatieprojecten en andere ongebruikelijke zaken.

Om deze reden kunnen de actuele of toekomstige resultaten wezenlijk afwijken van de resultaat die expliciet gemeld worden of impliciet besloten zijn in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Mochten bekende of onbekende risico's of onzekerheden zich voltrekken of mochten onze aannames onjuist blijken te zijn, dan kunnen de daadwerkelijke resultaten sterk afwijken van de verwachte resultaten. Solvay verplicht zich niet om toekomstgerichte verklaringen publiekelijk te actualiseren of te herzien



Solvay is een bedrijf van geavanceerde materialen en specialiteitschemicaliën, en zet zich in voor het ontwikkelen van oplossingen voor belangrijke maatschappelijke uitdagingen. Solvay innoveert en werkt samen met klanten wereldwijd in veel diverse eindmarkten. Haar producten zijn te vinden in vliegtuigen, auto's, batterijen, smart devices, medische toepassingen, evenals in de extractie van mineralen, olie en gas, en ze dragen bij aan efficiëntie en duurzaamheid. Solvays lichtgewicht of metaalvervangende materialen bevorderen een schonere mobiliteit, de formuleringen optimaliseren het gebruik van grondstoffen, terwijl performance chemicals de lucht- en waterkwaliteit verbeteren.

Solvays hoofdkantoor is gevestigd in Brussel, met 24 500 werknemers verspreid over 61 landen. In 2018 bereikte de netto-omzet € 10,3 mld en de marge 22%, met 90% van de activiteiten waar Solvay tot de wereldtop-drie behoort. Solvay nv (SOLB.BE) staat genoteerd op Euronext in Brussel en Parijs (Bloomberg: **SOLB.BB** - Reuters: **SOLB.BR**) en in de Verenigde worden de aandelen (**SOLVY**) verhandeld via een level-1 ADR programma. *(Cijfers houden rekening met de aangekondigde verkoop van Polyamides).*



SOLVAY

asking more from chemistry®

www.solvay.com

FOLLOW US ON



QUESTIONS?

Contact us

investor.relations@solvay.com