

RESULTATS

EBITDA Sous-jacent ^[1]
T3: **601 M€** +0,4%
-1,8 % organique ^[2]
9M: **1 796 M€** -0,2%
-2,6 % organique ^[2]

- Croissance de l'EBITDA sous-jacent ^[1] de 0,4 % au T3. A périmètre et change constants, l'évolution est de -1,8 %. La croissance soutenue des volumes dans les matériaux composites, les prix supérieurs dans Performance Chemicals et l'attention particulière portée à la discipline des coûts n'ont pas suffi à compenser la demande atone dans les secteurs de l'automobile, de l'électronique et du pétrole et du gaz.
- Sur les neuf premiers mois, l'EBITDA sous-jacent est resté stable à -0,2 %. La croissance organique a reculé de 2,6% par rapport à l'an dernier. La marge d'EBITDA sous-jacent est solide à 23 %.

Advanced Materials
T3: **301 M€** -1,6 % ^[2]
9M: **891 M€** -8,4 % ^[2]

- Poursuite de la croissance à deux chiffres de nos volumes de matériaux composites destinés à l'aéronautique, marquant une performance record avant un ralentissement anticipé au T4.
- Au cours du T3, la performance de Specialty Polymers a été impactée par les difficultés persistantes dans les secteurs de l'automobile et de l'électronique, ainsi que par les coûts liés à la réduction de nos stocks.

Advanced Formulations
T3: **123 M€** -17 % ^[2]
9M: **388 M€** -9,7 % ^[2]

- Activité soutenue dans Aroma Performance et dans les revêtements et les soins chez Novicare. Le carnet de commandes a été plus faible dans les activités agrochimiques et minières après un T2 solide. Les nombreuses mesures de coûts ont partiellement compensé l'impact de la baisse des ventes sur l'EBITDA.
- Baisse continue dans le secteur du pétrole et du gaz non conventionnels en Amérique du Nord au cours du T3 avec une nouvelle détérioration de notre compétitivité au cours du trimestre.

Performance Chemicals
T3: **216 M€** +4,4 % ^[2]
9M: **646 M€** +8,7 % ^[2]

- Les prix soutenus ont entraîné une forte augmentation des rendements dans les activités de carbonate de soude et de peroxyde au cours du trimestre alors même que la demande est restée stable. Nos mesures d'efficacité opérationnelle, qui ont été renforcées, ont également contribué à la performance.

RPA sous-jacent ^[3]
des activités poursuivies
9M: **6,68 €** -2,7 %

- Le résultat par action sous-jacent ^[3] des activités poursuivies reflètent la performance de l'EBITDA sur les neuf premiers mois ainsi que les effets de la réduction des charges financières et de la hausse des charges d'amortissement.

Impact de dépréciation
-656 M€ après impôts

- Le déclin continu du marché de la stimulation dans le pétrole et gaz non conventionnels en Amérique du Nord et la pression exercée sur les sociétés de services ont entraîné la standardisation des technologies de fracturation et, en conséquence, par une baisse de la demande pour les solutions spécialisées de Solvay. Ces événements ont affecté les fondements de la croissance de cette activité ainsi que ses perspectives de développement. Cela a conduit à une dépréciation (non cash) de 656 M€ après impôts sur les actifs pétroliers et gaziers issus de Rhodia et de Chemlogics (voir page 9).

CASH

FCF aux actionnaires Solvay
des activités poursuivies
9M: **345 M€** +217 M€

- La gestion rigoureuse du fonds de roulement a permis de générer un free cash flow aux actionnaires Solvay des activités poursuivies de 345 M€ sur les neuf premiers mois de l'année, soit une amélioration de 217 M€. Les 313 M€ générés au T3 reflètent principalement l'amélioration de la répartition trimestrielle des liquidités.
- Le free cash flow total aux actionnaires de Solvay a été de 527 M€ sur les neuf premiers mois, grâce notamment à la forte contribution des activités en cours de cession (182 M€). Ceci a permis une réduction opérationnelle de la dette nette sous-jacente à hauteur de 140 M€, soit une amélioration de 241 M€ par rapport à 2018.
- Dividende intérimaire de 1,50 € par action ^[10], en hausse de 4,2 %, et payable le 20 janvier 2020.

PERSPECTIVES

**Perspectives pour
l'année 2019**

- Solvay prévoit une croissance organique de l'EBITDA ^[4] comprise entre -2% et -3% et à un cash-flow pour les actionnaires de Solvay provenant des activités poursuivies ^[5] d'environ 490 M€, en ligne avec les précédentes prévisions. Aux taux de change actuels, l'EBITDA sous-jacent attendu correspond à environ 2 330 M€, globalement stable par rapport à 2018.

Ilham Kadri, CEO, a commenté:

« Au cours de ces neuf premiers mois, notre Groupe a réalisé des résultats solides dans un environnement macro-économique pourtant dégradé. Nous avons généré un bon niveau de cash-flow, plus particulièrement lors de ce troisième trimestre.

La gestion rigoureuse de nos coûts ainsi que l'attention portée à la génération de cash-flow relèvent de cette performance. Nous sommes confiants dans la capacité de notre Groupe à surmonter les conditions de marché et nous confirmons nos objectifs financiers annuels.

Nous publions également aujourd'hui notre feuille de route stratégique, qui va nous permettre de révéler tout le potentiel de croissance de Solvay et d'améliorer ainsi la génération de cash-flow et de rentabilité. »

Le rapport financier complet est disponible sur: <https://www.solvay.com/en/Investors/financial-reporting>

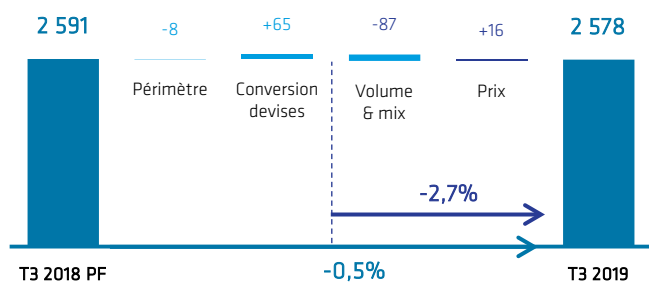
Le webcast avec les analystes est programmée à 14h00: <https://www.solvay.com/en/investors/financial-calendar-events-presentations/investor-days/2019-strategy-review>

[2] A périmètre et change constants ainsi que les effets liés à la mise en place de la norme IFRS 16.

Les évolutions de chiffres sont basées sur les chiffres 2018 pro forma, et ajustés pour la mise en place de la norme IFRS 16.

Chiffre d'affaires

(en M€)



Chiffre d'affaires net en baisse de 0,5 % au T3 soutenu par des effets de change de conversion favorables qui compensé la baisse organique^[2] de 2,7 % résultant du recul des volumes.

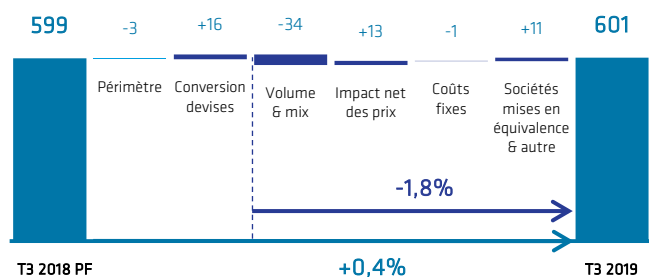
La réduction de **périmètre**^[6] provient principalement de la cession d'activités résiduelles dans le carbonate de soude en Egypte en octobre 2018.

Les variations de change ont eu un impact favorable sur la conversion grâce principalement à l'appréciation du dollar US.

Les volumes ont reculé de 3,5 %, l'affaiblissement continu de la demande dans les secteurs de l'automobile et de l'électronique ayant été compensé partiellement par un carnet de commandes solide dans l'activité aéronautique. Les ventes sur le marché nord-américain de la stimulation du pétrole et gaz non conventionnels ont baissé de plus de 30 % suite à l'affaiblissement de la demande et à une pression compétitive croissante. Les volumes de Performance Chemicals sont restés globalement stables à l'image de la demande de carbonate de soude et de peroxyde.

EBITDA sous-jacent

(en M€)

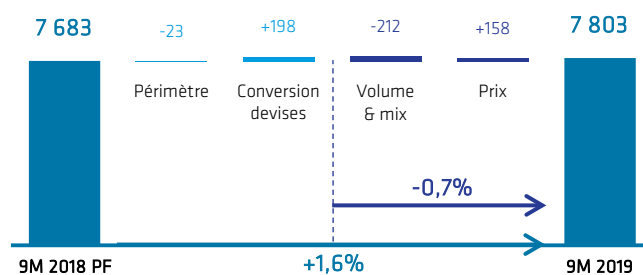


EBITDA sous-jacent en hausse de 0,4 % au T3 et en baisse organique^[2] de 1,8 %, hors effet de change sur la conversion. La capacité du Groupe à maintenir une bonne dynamique des prix et une forte contribution de nos co-entreprises a permis de compenser la baisse des volumes tandis que les coûts fixes sont restés stables. **Marge d'EBITDA sous-jacent** solide à 23% (+0,2pp).

Les prix nets en hausse ont eu un effet positif de 2,2 % grâce à une augmentation des prix, une baisse des coûts des matières premières et de l'énergie et des effets de change de transaction favorables au cours du trimestre. Ceci a été particulièrement vrai dans Performance Chemicals qui avait bénéficié de prix annuels en hausse dans le carbonate de soude.

Les coûts fixes sont restés stables grâce aux programmes de simplification et d'amélioration de la productivité, plus particulièrement dans Advanced Formulations et au Corporate. Ceci a permis de compenser la hausse des coûts fixes dans Advanced Materials, liés aux investissements de croissance pour soutenir la demande dans Composite Materials, aux effets de l'inflation et à la réduction des stocks.

Les autres éléments sont constitués principalement par la forte contribution des co-entreprises RusVinyl dans le PVC et celle dans le peroxyde au Brésil.

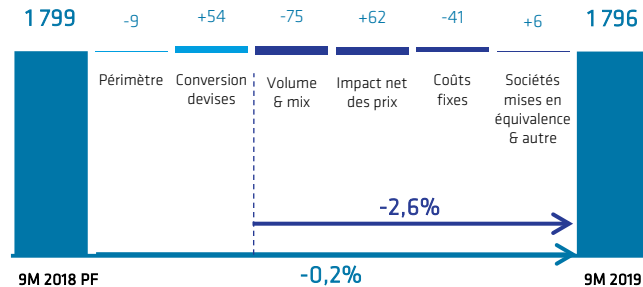


Les prix ont progressé de 0,6 % grâce à des effets de change de transaction favorables qui ont accompagné la hausse des prix de carbonate de soude et de peroxyde.

Chiffre d'affaires net sur neuf mois en hausse de 1,6 %, soutenu par des effets de change de conversion favorables. Sur une base organique^[2] il a reculé de 0,7 %, les prix nets positifs ayant partiellement compensé le recul des volumes.

Les volumes sont en baisse de 2,8 %. Le ralentissement de la demande dans les secteurs de l'automobile, de l'électronique et du pétrole et du gaz qui représentent environ 25% du chiffre d'affaires du Groupe, a affecté sa performance. Cette dégradation a été partiellement compensée par la demande soutenue de matériaux composites pour l'aéronautique. La demande de carbonate de soude et de peroxyde a fait preuve de résilience.

Les prix sont en hausse de 2,1 % grâce à des effets de change de transaction favorables qui ont accompagné la hausse des prix de carbonate de soude et de peroxyde.



EBITDA sous-jacent neuf mois stable à -0,2 %, et en baisse organique^[2] de 2,6 %, en raison principalement de la baisse des volumes et de l'impact négatif d'éléments ponctuels.

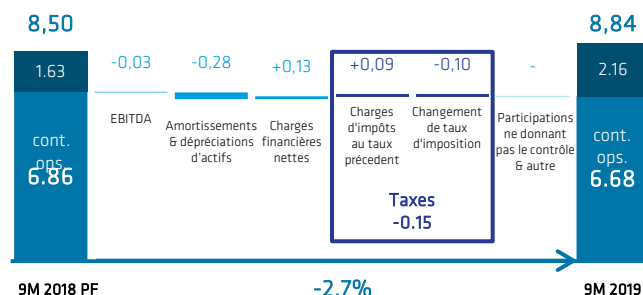
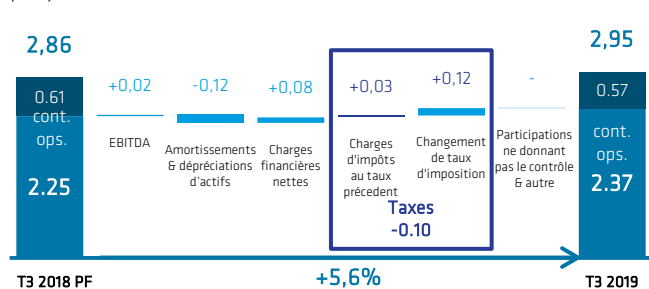
Les prix nets ont contribué pour 3,4 %. Des prix en hausse et des effets de change de transaction favorables ont plus que compensé la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie ainsi que les effets liés au déstockage.

Les coûts fixes sont en hausse en raison des investissements de croissance pour soutenir la demande dans Composite Materials liée à la forte progression de la demande dans l'aéronautique, ainsi qu'à la réduction des stocks dans les activités confrontées à une demande atone. Les effets de l'inflation ont été compensés par les mesures de contrôle des coûts. Le programme de simplification a d'ores et déjà généré 85 M€ d'économies depuis son lancement en 2018.

Les autres éléments reflètent la forte contribution des co-entreprises RusVinyl dans le PVC et dans le peroxyde au Brésil. Elle a permis de plus que compenser l'impact de -0,6 % lié à des éléments ponctuels. Ceux-ci comprennent un gain ponctuel de 12 M€ lié à des règlements sur le marché de l'énergie au deuxième trimestre 2019, à comparer au gain ponctuel de 23 M€ lié aux retraites aux Etats-Unis au cours de la même période l'an passé.

Résultat par action sous-jacent

(en €)

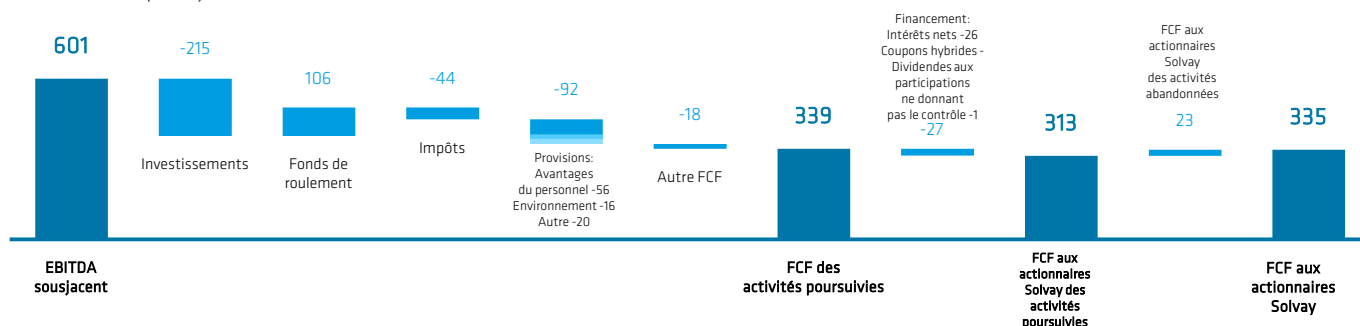


Résultat par action sous-jacent ^[3] des activités poursuivies en hausse de 5,6 % à 2,37€ au T3, grâce à des effets de change positifs sur l'EBITDA, des charges financières nettes en baisse et un taux d'impôt inférieur qui ont plus que compensé la hausse des charges d'amortissement. Le résultat par action sous-jacent total du T3 a progressé en conséquence.

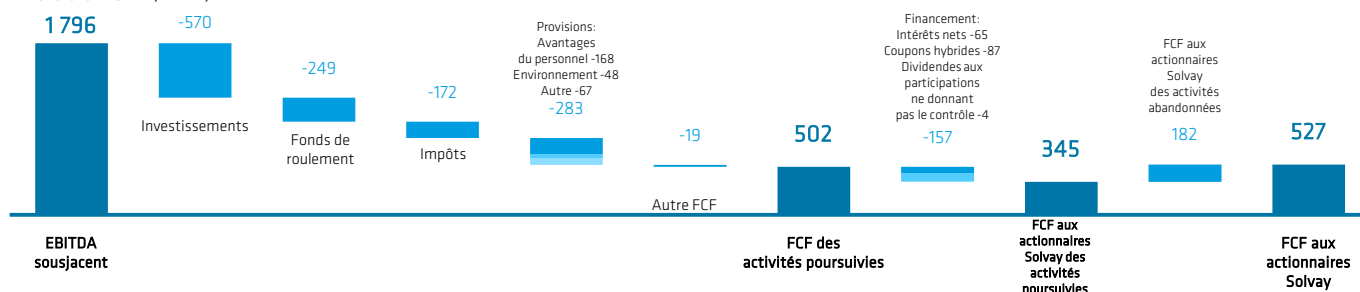
Résultat par action sous-jacent ^[3] des activités poursuivies en baisse de 2,7 % à 6,68€ sur neuf mois. Des charges financières nettes en baisse suite au remboursement de dettes à taux d'intérêt élevés en juin 2018 et en mai 2019 ont permis d'annuler partiellement la hausse des charges d'amortissement. Le résultat par action sous-jacent total sur les neuf premiers mois a progressé grâce à la forte contribution des activités en cours de cession et la vente de crédit carbone associée pour un montant de 33 M€.

Free cash flow (FCF)

Evolution T3 (en M€)



Evolution 9M (en M€)



Le **Free cash flow aux actionnaires Solvay** des activités poursuivies a plus que doublé sur un an pour s'établir à 313 M€ au T3 grâce la gestion rigoureuse du fonds de roulement. Le besoin en fonds de roulement est redevenu positif à 106 M€ par rapport à un décaissement de 98 M€ l'an passé. Le free cash flow total aux actionnaires Solvay est ressorti à 335 M€.

Free cash flow aux actionnaires Solvay des activités poursuivies sur les neuf premiers mois est de 345 M€, en hausse de 217 M€ sur un an grâce à un décalage dans le temps du fonds de roulement.

Les dépenses d'investissement des activités poursuivies ont progressé de 3,6 %.

Le besoin en fonds de roulement s'inscrit en baisse de 219 M€ grâce à des mesures ciblées dans la gestion de notre chaîne de production et à un meilleur recouvrement des créances.

Les charges financières ont augmenté de 10 M€ et sont liées aux charges induites par le remboursement par anticipation d'un emprunt obligataire de 800 MUS\$.

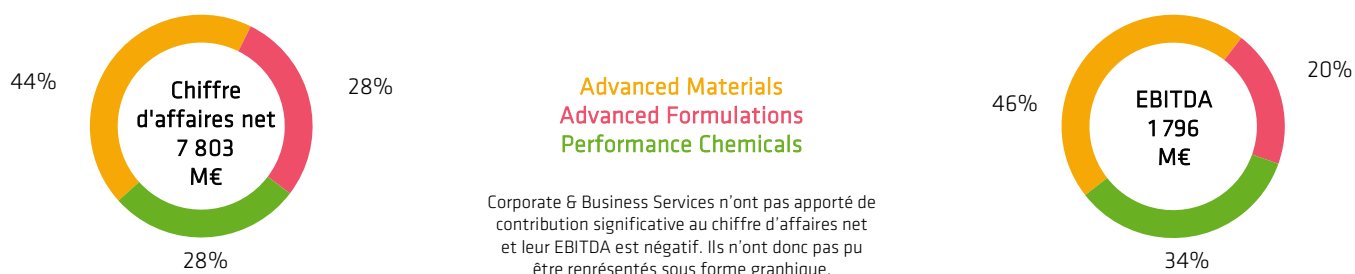
Les provisions et impôts sont en ligne avec ceux de l'an passé.

La contribution **des activités abandonnées** a progressé de 40 M€ par rapport à 2018, pour s'établir à 182 M€, et comprennent la vente de crédits carbone pour un montant de 33 M€. Il s'agit de l'activité Polyamide en cours de cession à BASF dont la finalisation est attendue au T1 2020. En conséquence, le free cash flow total aux actionnaires Solvay s'est élevé à 527 M€ sur les neuf premiers mois.

La **dette financière nette sous-jacente** ^[8] s'élève à 5,6 Md€. Elle est en baisse par rapport à fin juin, mais en légère hausse par rapport aux 5,5 Md€ de début 2019 en raison d'un impact de change de -79 M€, lié principalement à l'appréciation du dollar US, et à -81 M€ associés aux opérations de fusion et acquisition. Le solide free cash flow a permis un désendettement opérationnel de 140 M€ sur les neuf premiers mois malgré les 386 M€ correspondant au paiement du dividende intervenu au S1. Cela représente une amélioration de 241 M€. L'effet de levier sous-jacent ^[9] est resté stable à 2,1x.

Chiffres clés sous-jacents

(en M€)	T3 2019	T3 2018 PF	%	9M 2019	9M 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	2 578	2 591	-0,5%	7 803	7 683	+1,6%
EBITDA	601	599	+0,4%	1 796	1 799	-0,2%
Marge d'EBITDA	23,3%	23,1%	+0,2pp	23,0%	23,4%	-0,4pp
EBIT	397	407	-2,6%	1 197	1 229	-2,6%
Charges financières nettes ^[7]	-80	-88	+9,7%	-246	-259	+5,1%
Charges d'impôts	-61	-76	+20%	-231	-230	-0,3%
Taux d'imposition				25,8%	24,6%	+1,2pp
Profit des activités abandonnées	59	63	-6,0%	222	169	+32%
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-11	-11	+3,9%	-31	-30	+2,4%
Profit attribué aux actionnaires Solvay	304	295	+3,0%	911	878	+3,8%
Résultat de base par action (en €)	2,95	2,86	+3,2%	8,84	8,50	+4,0%
dont des activités poursuivies	2,37	2,25	+5,6%	6,68	6,86	-2,7%
Investissements des activités poursuivies	-215	-187	-15%	-570	-550	-3,7%
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies	313	146	n.m.	345	128	n.m.
FCF aux actionnaires Solvay	335	195	+72%	527	273	n.m.
Dette nette financière ^[8]	-5 570			-5 570		
Ratio de levier sous-jacent	2,1			2,1		



Corporate & Business Services

(en M€)	T3 2019	T3 2018 PF	%	9M 2019	9M 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	2	1	+81%	5	6	-16%
EBITDA	-39	-44	+12%	-128	-136	+5,9%

i Corporate & Business Services comprend les services Corporate, parmi lesquels les Centres de Recherche & Innovation et Energy Services dont la mission est d'optimiser la consommation énergétique du Groupe tout en réduisant ses émissions de gaz à effet de serre.

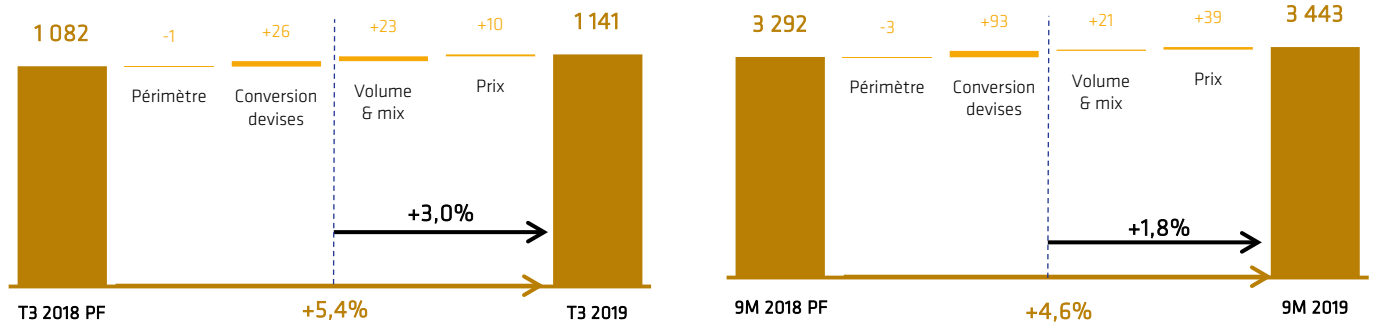
Les charges d'EBITDA sous-jacent s'élèvent à -39 M€ au T3, soit une réduction de 5M€ sur un an. L'accent mis sur l'amélioration des coûts et les économies liés au plan de simplification ont plus que compensé les effets de l'inflation, les coûts échoués liés aux cessions en cours et les effets de change défavorables sur les conversions.

Les charges d'EBITDA sous-jacent s'élèvent -128 M€ sur les neuf premiers mois, soit une amélioration de 8M€ sur un an grâce aux mesures de maîtrise des coûts et à des conditions favorables sur les marchés de l'énergie.



Advanced Materials

Chiffre d'affaires (en M€)



(en M€)	T3 2019	T3 2018 PF	%	9M 2019	9M 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	1 141	1 082	+5,4%	3 443	3 292	+4,6%
EBITDA	301	299	+0,6%	891	943	-5,6%
Marge d'EBITDA	26,4%	27,6%	-1,3pp	25,9%	28,7%	-2,8pp

Chiffre d'affaires net en hausse de 5,4 % au T3, soit une hausse organique ^[2] de 3 %, à périmètre et change constants. La croissance des volumes à deux chiffres de Composite Materials a plus que compensé la baisse observée dans Specialty Polymers. Les prix ont augmenté, en raison des effets de change de transaction et de hausses de prix chez Specialty Polymers.

Chiffre d'affaires de **Specialty Polymers** en baisse de 3,9 % lié au recul des volumes. La demande liée au secteur automobile est restée atone, comme lors des trimestres précédents, et comparativement à une base S2 2018 élevée quand la production automobile avait commencé à ralentir. La progression soutenue dans les matériaux pour batterie destinés à l'électrification dans le secteur automobile a permis de limiter la baisse. Les volumes destinés au secteur électronique reculent par manque de dépenses d'investissement pour la fabrication de semi-conducteurs et en raison de la faiblesse de la demande dans les *smart devices* malgré une amélioration par rapport au trimestre précédent. Les prix ont augmenté.

Composite Materials a vu son chiffre d'affaires augmenter de 25 %. Les volumes ont cru à un rythme soutenu à deux chiffres pour le cinquième trimestre consécutif, soutenus par la croissance de nos différentes plateformes parmi lesquelles le 787 Dreamliner, le A220, le F-35 Joint Strike Fighter, les hélicoptères et les avions d'affaires. Le carnet d'ordres continue à croître comparativement à une base réduite, notamment pour les nouveaux programmes COMAC chinois. Les livraisons de matériaux composites pour le 737MAX sont restées stables par rapport au S1, mais le rythme devrait ralentir d'ici la fin de l'année pour s'établir à 42 appareils par mois, en ligne avec la production de Boeing.

Special Chem voit son chiffre d'affaires progresser de 3,2 % soutenus par les volumes et les prix. La demande pour la catalyse automobile s'est améliorée grâce à la mise en place des nouvelles normes d'émission en Chine, ce qui a permis de compenser une demande atone dans d'autres applications automobiles. Les volumes de produits destinés à la fabrication de semi-conducteurs ont progressé ce qui a permis de compenser la faible demande de matériaux pour condensateurs.

Le chiffre d'affaires est en hausse de 4,8 % chez **Silica**, grâce principalement à des volumes supérieurs en Europe dans un contexte de marché relativement atone.

L'EBITDA sous-jacent progresse de 0,6 % au T3, mais recule de 1,6 % organiquement ^[2], la hausse des volumes ayant compensé celle des coûts. Ces derniers sont liés à la réduction des stocks chez Specialty Polymers qui a adapté ses niveaux de production à une demande inférieure. Les mesures d'efficacité visant à améliorer nos rendements et l'optimisation de la chaîne de production, notamment chez Composite Materials, ont permis de contenir les effets de l'inflation. La marge d'EBITDA sous-jacent s'élève à 26%, en recul de 1,2 point sur un an.

Chiffre d'affaires net en hausse de 4,6 % sur les neuf premiers mois, soit une hausse organique ^[2] de 1,8 %, à périmètre et change constants. La croissance des volumes à deux chiffres dans l'aéronautique chez Composite Materials a plus que compensé la baisse dans les secteurs de l'automobile et de l'électronique chez Specialty Polymers. Cette activité a également bénéficié de prix en hausse soutenus par des effets de change sur les transactions.

L'EBITDA sous-jacent sur les neuf premiers mois est en baisse de 5,6 %, et de 8,4 % organiquement ^[2]. La hausse des volumes et les mesures de maîtrise des coûts n'ont que partiellement compensé une base de coûts plus élevée. Celle-ci est liée aux investissements de croissance pour soutenir la demande dans Composite Materials, aux effets du déstockage et aux coûts supérieurs des matières premières. Le gain ponctuel de 19 M€ lié aux retraites aux Etats-Unis et enregistré au T2 2018 a eu un impact de -1,8 % sur les neuf premiers mois. La marge d'EBITDA sous-jacent s'élève à 26%, en recul de 2,8 points sur un an.

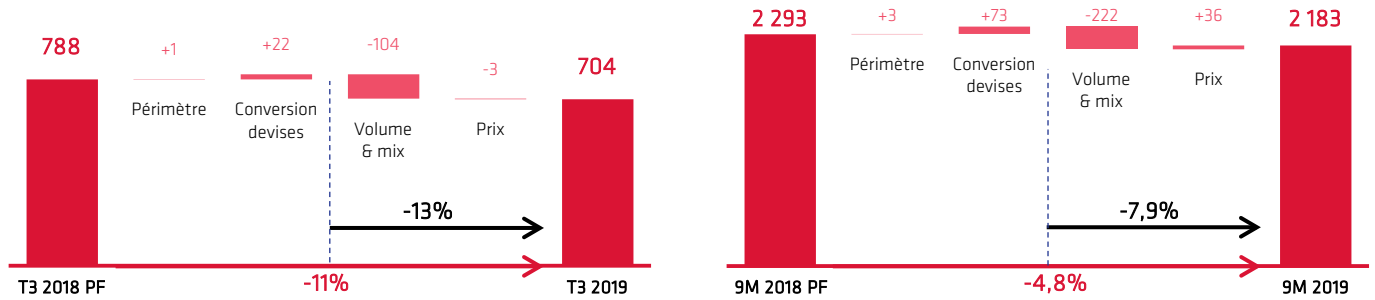


Advanced Materials détient des positions de leader sur les marchés à barrières d'entrée élevées et avec un retour sur investissement élevé. Le segment fournit des matériaux de haute performance pour les secteurs de l'automobile, de l'aéronautique, de l'électronique et de la santé. Il fournit en particulier des solutions de mobilité durable pour l'allègement et l'amélioration de l'efficacité carbone et énergétique.



Advanced Formulations

Chiffre d'affaires (en M€)



(en M€)	T3 2019	T3 2018 PF	%	9M 2019	9M 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	704	788	-11%	2 183	2 293	-4,8%
EBITDA	123	143	-14%	388	411	-5,6%
Marge d'EBITDA	17,5%	18,2%	-0,7pp	17,8%	17,9%	-0,2pp

Chiffre d'affaires net est en baisse de 11 % au T3. Il recule de 13 % organiquement ^[2] en raison la faiblesse de la demande sur le marché du pétrole et du gaz non conventionnel nord-américain et d'une perte de compétitivité de nos technologies. La demande dans les activités agrochimiques et minières était atone mais dans une moindre mesure.

Le chiffre d'affaires de **Novecare** a baissé de 14 % en raison de la détérioration continue des volumes et des prix dans les applications liées à l'industrie du pétrole et du gaz, les ventes sur ce marché ayant chuté de plus de 30 %. La pression des clients sur les coûts a accentué le ralentissement de l'activité dans le marché de la stimulation nord-américain, ce qui a entraîné une perte de compétitivité de nos activités. Les volumes sur les autres marchés sont restés globalement stables, la hausse dans les revêtements compensant la demande inférieure dans les applications industrielle tandis que l'activité « home & personal care » restait stable.

Le chiffre d'affaires de **Technology Solutions** a reculé de 10 % avec des volumes en baisse et après un T3 2018 particulièrement fort. Le carnet de commandes dans les activités minières s'inscrit en baisse après un T2 2019 élevé. Les volumes dans les spécialités phosphorées et les additifs polymères anti-UV ont subi la faiblesse de la demande des secteurs agrochimique, de la construction et de l'automobile respectivement.

Le chiffre d'affaires d'**Aroma Performance** s'est inscrit en hausse de 5,5 % au T3 grâce à l'amélioration du mix et des prix. Le secteur des « arômes et fragrances » a profité de la croissance soutenue dans la vanilline naturelle. Les applications industrielles ont bénéficié d'effets de mix, en particulier dans les inhibiteurs de polymérisation.

En tenant compte des effets de change de conversion, l'**EBITDA sous-jacent** est en baisse de 14 % au T3 et de 17 % organiquement ^[2] suite à la baisse des volumes. Celle-ci (on parle bien de la baisse des volumes ?) a été partiellement compensée par des réductions de coûts visant à améliorer la rentabilité et à réduire les coûts. La marge d'EBITDA sous-jacent au T3 est restée stable à 18 %.

Chiffre d'affaires net en baisse de 4,8 %, et de 7,9 % organiquement ^[2] sur les neuf premiers mois. Les prix sont restés globalement stables tandis que les volumes ont reculé de 10 %, en raison de la faible demande sur le marché de la stimulation dans le pétrole et le gaz non conventionnels nord-américains, une situation exacerbée par la perte de compétitivité de l'activité.

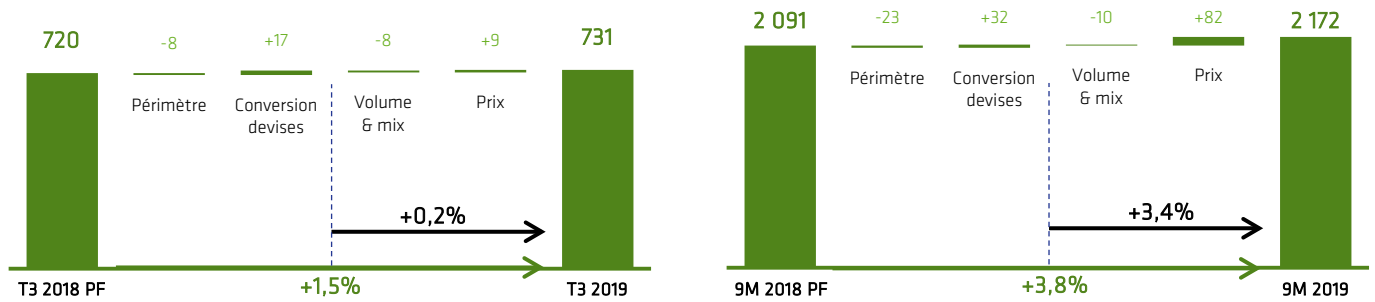
L'**EBITDA sous-jacent** est en baisse de 5,6 % sur les neuf premiers mois et de 10 % organiquement ^[2], incluant un impact ponctuel négatif de 4 M€ lié aux retraites aux Etats-Unis et enregistré au T2 2018. La forte baisse des volumes a été partiellement compensée par la hausse des prix et les mesures sur la maîtrise des coûts. La marge d'EBITDA sous-jacent est restée stable à 18 %.

Advanced Formulations offre des solutions répondant aux enjeux de préservation des ressources naturelles et de l'environnement, de l'agrochimie et des produits de consommation. Ses solutions sur mesure pour la chimie de surface et la modification du comportement des liquides permettent d'en optimiser l'efficacité et le rendement tout en minimisant l'impact environnemental.



Performance Chemicals

Chiffre d'affaires (en M€)



(en M€)	T3 2019	T3 2018 PF	%	9M 2019	9M 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	731	720	+1,5%	2 172	2 091	+3,8%
EBITDA	216	200	+7,6%	646	581	+11%
Marge d'EBITDA	29,5%	27,9%	+1,7pp	29,7%	27,8%	+1,9pp

Des effets de change sur conversion favorables ont soutenu un **chiffre d'affaires net** en hausse de 1,5 % au T3 et globalement stable sur une base organique ^[2]. Des prix soutenus dans le carbonate de soude et le peroxyde ont plus que compensé la performance atone de Coatis.

Hausse du chiffre d'affaires de **Soda Ash & Derivatives** de 5,9 %. Les prix sont restés soutenus depuis la dernière saison de négociation à la fin de 2018. Les volumes de carbonate de soude sont restés stables dans un contexte de demande soutenue dans les applications de construction et du verre de conditionnement, entre autres. Le chiffre d'affaires dans le bicarbonate de soude reste impacté par une demande atone dans les applications pour le traitement des gaz de combustion en raison d'une moindre utilisation des centrales au charbon en Amérique du Nord.

Chiffre d'affaires de **Peroxides** en hausse de 4,4 % soutenu par des prix en hausse, notamment en Europe, ce qui a compensé les effets d'un environnement plus volatil en Asie. Les volumes sont restés stables, avec une demande soutenue des volumes d'oxyde de propylène soutenant l'activité de nos usines HPPPO, ce qui a permis de compenser une demande atone pour les applications de blanchiment de pâte à bois.

Le chiffre d'affaires de **Coatis** a baissé de 13 %, sous l'effet d'une baisse des volumes et des prix liée à la faiblesse du marché domestique brésilien.

L'**EBITDA sous-jacent** s'inscrit en hausse de 7,6 % au T3. En tenant compte des effets de périmètre et de change de conversion, la hausse est de 4,4 %. La performance est liée aux prix soutenus dans le carbonate de soude et le peroxyde ainsi qu'à des gains de productivité continus sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, et plus particulièrement chez Soda Ash & Derivatives. Contribution positive des co-entreprises dans le peroxyde au Brésil et le PVC avec RusVinyl en Russie. La marge d'EBITDA progresse de 1,7 point pour s'établir à 30 %.

Chiffre d'affaires net en hausse de 3,8 % sur les neuf premiers mois, et de 3,4 % organiquement ^[2], soutenu par les prix plus élevés du carbonate de soude et du peroxyde depuis la dernière saison de négociation fin 2018. Les activités du segment démontrent ainsi leur résilience dans le contexte économique actuel.

L'**EBITDA sous-jacent** s'inscrit en hausse de 11 % sur les neuf premiers mois, et de 8,7 % organiquement ^[2]. La hausse des prix a plus que compensé l'augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie. Les gains de productivité et la forte contribution de la co-entreprise dans le PVC avec RusVinyl en Russie ont également contribué. Un gain ponctuel de 12 M€, soit un impact de 2 points, avait été enregistré au T2 suite au règlement d'un contrat lié au marché de l'énergie chez Soda Ash en Europe. La marge d'EBITDA progresse de 1,9 point pour s'établir à 30 %.



Performance Chemicals opère sur des marchés matures, résilients et occupe des positions de premier plan dans les intermédiaires chimiques grâce à des économies d'échelle et à une technologie de production de pointe. Le segment sert les marchés des biens de consommation et de l'alimentaire.

Chiffres clés 9M

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	9M 2019	9M 2018 PF	%	9M 2019	9M 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	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>Marge d'EBITDA</i>				23,0%	23,4%	-0,4pp
EBIT	114	758	-85%	1 197	1 229	-2,6%
Charges financières nettes ^[7]	-175	-150	-17%	-246	-259	+5,1%
Charges d'impôts	-7	-116	n.m.	-231	-230	-0,3%
<i>Taux d'imposition</i>				25,8%	24,6%	+1,2pp
Profit des activités abandonnées	208	158	+32%	222	169	+32%
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-31	-30	+2,6%	-31	-30	+2,4%
Profit attribué aux actionnaires Solvay	110	620	-82%	911	878	+3,8%
Résultat de base par action (en €)	1,06	6,00	-82%	8,84	8,50	+4,0%
dont des activités poursuivies	-0,96	4,48	n.m.	6,68	6,86	-2,7%
Investissements des activités poursuivies				-570	-550	-3,7%
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies				345	128	n.m.
FCF aux actionnaires Solvay				527	273	n.m.
Dette nette financière ^[8]	-3 770			-5 570		
<i>Ratio de levier sous-jacent</i>				2,1		

Résultats IFRS sur les neuf premiers mois

Le **résultat net** part du Groupe sur une base IFRS s'établit à 110 M€, soit 801 M€ en-deçà du résultat sous-jacent. Les retraitements apportés aux résultats IFRS sont liés principalement aux éléments suivants :

- -828 M€ liés à des dépréciations, et notamment -822 M€ sur les activités dans le pétrole et le gaz de Novacare (voir page 9);
- -45 M€ de charges de restructuration au titre du plan de simplification annoncé au premier semestre ;
- -31 M€ liés aux assainissements historiques & principaux litiges juridiques ;
- -165 M€ de charges d'amortissement sur les immobilisations incorporelles liées à l'impact de l'allocation du prix d'acquisition ;
- 81 M€ de coupons d'obligations hybrides, qui sont traitées comme des dividendes selon IFRS ;
- -11 M€ d'impact lié aux coûts de financement, comprenant les charges induites par le refinancement d'une partie de la dette et un impact ponctuel lié à la baisse des taux d'actualisation sur la valorisation des passifs environnementaux et compensée partiellement par l'impact de l'appréciation du rouble russe sur la dette de la co-entreprise RusVinyl ;
- 224 M€ d'impôt sur les sociétés, dont 165 M€ sont liés à l'impact de dépréciation des actifs dans le pétrole et le gaz ;
- -14 M€ de charges liées aux opérations de fusion et acquisition relatives aux remèdes dans le cadre de la cession des activités de Polyamide.

Dépréciation de la valeur des actifs liés au pétrole et au gaz chez Novacare

Une grande partie des activités dans le pétrole et le gaz de Novacare est liée au marché du pétrole et gaz non conventionnel nord-américain, et plus particulièrement dans l'étape de fracturation hydraulique. Novacare dessert également d'autres zones (offshore...) et étapes (cimentation, production, séparation...) mais qui ne représentent qu'une petite partie du volume total.

Dans un contexte difficile et incertain sur le marché global du pétrole et du gaz, celui des produits chimiques destinés à la fracturation s'est avéré très volatil. Au cours des deux dernières années, la taille du marché a été considérablement réduite mettant par là-même les volumes et les prix sous pression à mesure que les changements dans l'environnement concurrentiel conduisant à la standardisation du marché. Le positionnement de Solvay dans le pétrole et le gaz (qui comprend les activités issues de Chemlogics et Rhodia) a touché par deux autres développements qui se sont accélérés et qui ont une incidence particulière en 2019 :

- Déclin marqué des formulations naturelles à base de guar, plus durables et efficaces, mais plus coûteuses. Les clients ont continué à opter pour des réducteurs de friction moins coûteux plutôt que les solutions de Solvay. Nos dernières innovations n'ont pas réussi à inverser la tendance.
- Accroissement de la pression sur les prix et perte de part de marché, des concurrents étant entrés sur le marché des services dit « dernier kilomètre », qui était auparavant une source de différenciation, ainsi que sous la pression plus générale exercée sur l'ensemble de la chaîne de valeur induite par la baisse des prix du pétrole et du gaz.

Suite à ces développements, la rentabilité de l'activité dans le pétrole et le gaz s'est considérablement détériorée. Le profit de l'exercice complet devrait représenter 1/3 de celui de 2018. Des actions ont été mises en œuvre, parmi lesquelles le changement de management, l'adaptation des structures de coût et le développement de plans visant à retrouver un niveau de rentabilité qui reflète le nouveau paysage concurrentiel.

Par ailleurs, la revue stratégique en cours a révélé que les anciennes activités de Chemlogics étaient relativement plus résilientes que celles dans le guar issues de l'ancien Rhodia.

Par conséquent, les synergies entre l'activité dans le pétrole et le gaz et les autres activités de Novacare sont désormais peu significatives et les futures opportunités dans le pétrole et le gaz paraissent modestes pour être intégrées dans une Unité Génératrice de Trésorerie de Novacare, comme c'était le cas précédemment. Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », cette conclusion impose que les activités liées au pétrole et au gaz soient isolées dans une Unité Génératrice de Trésorerie et qu'un test de dépréciation soit effectué au niveau des activités dans le pétrole et le gaz et non à l'échelle de Novacare.

Compte tenu de la valeur des activités liées au pétrole et au gaz dans le bilan et de la valeur actuelle des flux de trésorerie attendus suite au plan de redressement, une perte de valeur de 822 M€ avant impôts (656 M€ après impôts) a été comptabilisée. L'ampleur de cette perte de valeur est exacerbée par l'évolution des taux de change depuis l'acquisition de Chemlogics en 2013 et par l'anticipation d'une faiblesse persistante des prix du pétrole. La demande pour des solutions premium devrait s'en trouver impactée, conduisant ainsi à une valeur recouvrable de l'actif (Unité Génératrice de Trésorerie) inférieure. La valeur recouvrable de l'actif est sa valeur d'utilité avec un WACC de 6,7 % (contre un WACC de 6,2 % utilisé en 2018 lors du test de l'Unité Génératrice de Trésorerie Novacare). La perte de valeur de 822 M€ a été reconnue par classe d'actifs dans le segment Advanced Formulations comme suit : 756 M€ pour le goodwill et 66 M€ pour les immobilisations incorporelles.

Notes

Les comparaisons sur un an sont effectuées avec des chiffres pro forma 2018, comme si la norme IFRS 16 avait déjà été mise en œuvre en 2018.

- [1] Les indicateurs de performance sous-jacents ajustent les chiffres IFRS pour tenir compte des impacts non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) liés aux acquisitions, les coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que capitaux propres en IFRS, mais traitées comme de la dette dans les états sous-jacents, et pour d'autres éléments afin de fournir des indicateurs évitant la déformation de l'analyse de la performance sous-jacente du Groupe.
- [2] A périmètre et change constants ainsi que les effets liés à la mise en place de la norme IFRS 16.
- [3] Résultat par action, calcul de base.
- [4] Croissance de l'EBITDA à périmètre et change constants à comparer à l'EBITDA pro forma de 2 330 M€ pour 2018 qui comprend déjà l'impact positif de 100 M€ lié à la mise en place de la norme IFRS16.
- [5] Le Free cash flow aux actionnaires Solvay est le free cash flow après paiements financiers et dividendes aux intérêts minoritaires ne donnant pas le contrôle, est doit être comparé aux 566 M€ en 2018.
- [6] Les effets de périmètre incluent les acquisitions et désinvestissements d'activités plus petites, qui n'engendrent pas de retraitements des périodes précédentes.
- [7] Les charges financières nettes sous-jacents incluent les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS, ils ne sont donc pas pris en compte dans le compte de résultat), ainsi que les charges financières et les pertes de change réalisées dans la co-entreprise RusVinyl (aux normes IFRS, celles-ci font partie du résultat des sociétés associées & des co-entreprises et sont donc incluses dans l'EBITDA IFRS).
- [8] La dette financière nette sous-jacente inclut les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS).
- [9] L'effet de levier sous-jacent est le résultat de la dette nette financière sous-jacente divisée par l'EBITDA sous-jacent des 12 derniers mois ajusté pour les activités abandonnées.
- [10] Comme les années précédentes, l'acompte sur dividende correspond à 40% du dividende de l'exercice précédent



Prochains évènements

- **16 janvier 2020** dividende intérimaire: date de détachement du coupon
- **17 janvier 2020** dividende intérimaire: date d'enregistrement
- **20 janvier 2020** dividende intérimaire: date de paiement
- **26 février 2020** Résultats de l'année 2019
- **6 mai 2020** Résultats des trois premiers mois 2020
- **12 mai 2020** Assemblée générale
- **29 juillet 2020** Résultats du premier semestre 2020
- **5 novembre 2020** Résultats des neuf premiers mois 2020



Liens utiles

- **Communiqué de presse**
- **Toolkit investisseurs:** rapport financier, présentation, tableaux excel, glossaire financier et extra-financier
- **News corner**
- **Investors corner**
- **Conférence téléphonique pour la communauté financière (14:00 CET)**
- **Rapport annuel intégré 2018**



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

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



Solvay est un groupe de matériaux avancés et de chimie de spécialités, engagé dans le développement de solutions répondant aux grands enjeux sociétaux. Solvay innove en partenariat avec ses clients dans divers marchés finaux tels que l'aéronautique, l'automobile, les batteries, l'électronique et la santé, ainsi que dans l'extraction minière de gaz et pétrole, contribuant ainsi à combiner efficacité et durabilité. Ses matériaux d'allègement participent à une mobilité plus durable, ses formulations favorisent l'optimisation des ressources et ses matériaux de haute performance contribuent à l'amélioration de la qualité de l'air et de l'eau.

Le Groupe, dont le siège se trouve à Bruxelles, emploie environ 24 500 personnes dans 61 pays. Solvay a réalisé un chiffre d'affaires de 10,3 milliards d'euros en 2018 dont 90 % dans des activités où il figure parmi les trois premiers groupes mondiaux, qui se traduit par une marge d'EBITDA de 22%. Solvay SA (SOLB.BE) est coté à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg : SOLB.BB - Reuters : SOLB.BR) et aux États-Unis, ses actions (SOLVY) sont négociées via un programme ADR de niveau 1. (Les chiffres tiennent compte de la cession annoncée de Polyamides)

Solvay SA/NV

Rue de Ransbeekstraat 310
B1120 Brussels Belgium

T: +32 2 264 2111
F: +32 2 264 3061 1

www.solvay.com

