



**SOLVAY**  
asking more from chemistry®

Neuf mois 2019  
Rapport financier

---

## Information privilégiée / réglementée

Publiée le 7 novembre 2019 à 7h00

### Note préliminaire

---

La norme IFRS 16 est intégrée dans les états financiers du Groupe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les informations comparatives des neuf premiers mois de 2018 présentées dans la revue des activités sont présentées sur une base pro forma non audité, comme si la mise en œuvre avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Les informations sont libellées «pro forma» ou «PF». L'évolution du bilan est comparée au 1<sup>er</sup> janvier 2019, qui inclut l'impact IFRS 16 par rapport au 31 décembre 2018.

Outre les comptes IFRS, Solvay présente également d'autres indicateurs de performance afin de fournir une indication plus cohérente et comparable de la performance financière sous-jacente et de la situation financière du Groupe, ainsi que des flux de trésorerie. Ces indicateurs offrent une vision équilibrée des activités du groupe et sont jugés utiles par les investisseurs, les analystes et les agences de notation de crédit, dans la mesure où ils fournissent des informations pertinentes sur la performance, la position ou les flux de trésorerie passés ou futurs du groupe. Ces indicateurs sont généralement utilisés dans le secteur dans lequel Solvay opère et constituent donc une aide utile pour les investisseurs qui souhaitent comparer la performance du groupe à celle de ses pairs. 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. Sauf indication contraire, les commentaires sur les résultats présentés en pages 3 à 11 se réfèrent aux données sur une base sous-jacente.

# ANALYSE DES RESULTATS SOUS-JACENTS DU GROUPE <sup>[1]</sup>

- Sur les neuf premiers mois, le chiffre d'affaires a progressé de 1,6 % tandis que l'EBITDA sous-jacent est resté stable à -0,2 %. A périmètre et change constants <sup>[2]</sup>, l'EBITDA a reculé de 2,6% par rapport à l'an dernier. La marge d'EBITDA sous-jacent est restée solide à 23 %.
- Croissance de l'EBITDA sous-jacent de 0,4 % au T3. A périmètre et change constants <sup>[2]</sup>, 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.
- Le résultat par action sous-jacent <sup>[3]</sup> 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.
- 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 27).
- 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 <sup>[19]</sup>, en hausse de 4,2 %, et payable le 20 janvier 2020.

## Perspectives

Solvay prévoit une croissance organique de l'EBITDA <sup>[4]</sup> comprise entre -2% et -3% et à un cash-flow pour les actionnaires de Solvay provenant des activités poursuivies <sup>[5]</sup> 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.

## Chiffres clés 9M

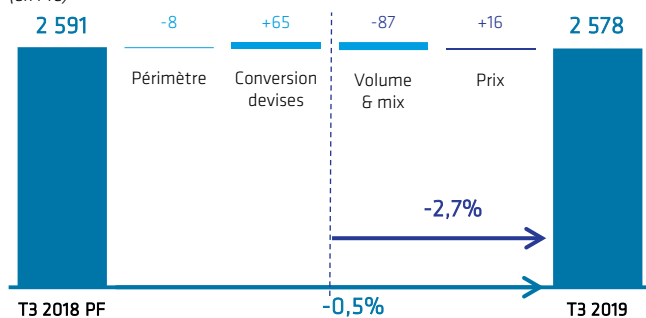
(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	9M 2019	9M 2018 PF	%	9M 2019	9M 2018 PF	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	7 803	7 683	+1,6%	7 803	7 683	+1,6%
<b>EBITDA</b>	1 707	1 544	+11%	1 796	1 799	-0,2%
<i>Marge d'EBITDA</i>				23,0%	23,4%	-0,4pp
<b>EBIT</b>	114	758	-85%	1 197	1 229	-2,6%
Charges financières nettes <sup>[6]</sup>	-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%
<b>Profit / perte (-) attribué aux actionnaires Solvay</b>	110	620	-82%	911	878	+3,8%
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	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%
<b>Investissements des activités poursuivies</b>				-570	-550	-3,7%
<b>FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies</b>				345	128	n.m.
FCF aux actionnaires Solvay				527	273	n.m.
<b>Dettes nettes financières <sup>[7]</sup></b>	-3 770			-5 570		
<i>Ratio de levier sous-jacent</i>				2,1		

## Chiffres clés T3

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	T3 2019	T3 2018 PF	%	T3 2019	T3 2018 PF	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	2 578	2 591	-0,5%	2 578	2 591	-0,5%
<b>EBITDA</b>	591	569	+3,9%	601	599	+0,4%
<i>Marge d'EBITDA</i>				23,3%	23,1%	+0,2pp
<b>EBIT</b>	-492	311	n.m.	397	407	-2,6%
Charges financières nettes [6]	-62	-52	-20%	-80	-88	+9,7%
Charges d'impôts	120	-42	n.m.	-61	-76	+20%
Profit des activités abandonnées	58	69	-16%	59	63	-6,0%
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-11	-11	+2,9%	-11	-11	+3,9%
<b>Profit / perte (-) attribué aux actionnaires Solvay</b>	-387	275	n.m.	304	295	+3,0%
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	-3,76	2,67	n.m.	2,95	2,86	+3,2%
dont des activités poursuivies	-4,32	2,00	n.m.	2,37	2,25	+5,6%
<b>Investissements des activités poursuivies</b>				-215	-187	-15%
<b>FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies</b>				313	146	n.m.
FCF aux actionnaires Solvay				335	195	+72%
<b>Dettes nettes financières <sup>[7]</sup></b>	-3 770			-5 570		
<i>Ratio de levier sous-jacent</i>				2,1		

## Chiffre d'affaires net

(en M€)

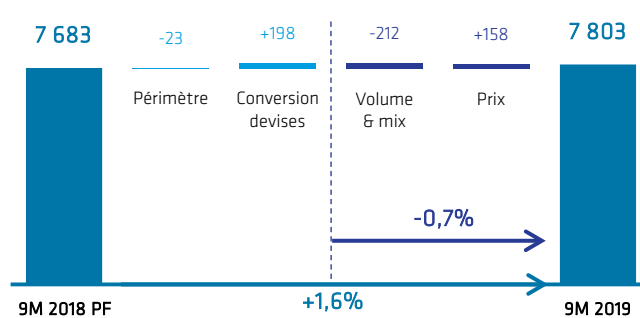


Le **chiffre d'affaires net** est en baisse de 0,5 % au T3 soutenu par des effets de change de conversion favorables qui compensent la baisse organique <sup>[2]</sup> de 2,7 % résultant du recul des volumes.

La réduction de **périmètre** <sup>[8]</sup> 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.



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.

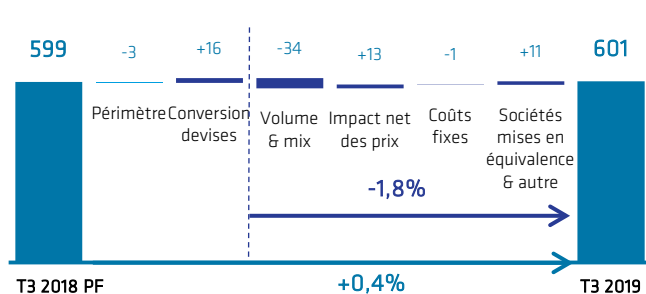
Le **chiffre d'affaires net** sur neuf mois est en hausse de 1,6 %, soutenu par des effets de change de conversion favorables. Sur une base organique <sup>[2]</sup> il a reculé de 0,7 %, les prix nets positifs ayant partiellement compensé le recul des volumes.

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

(en M€)



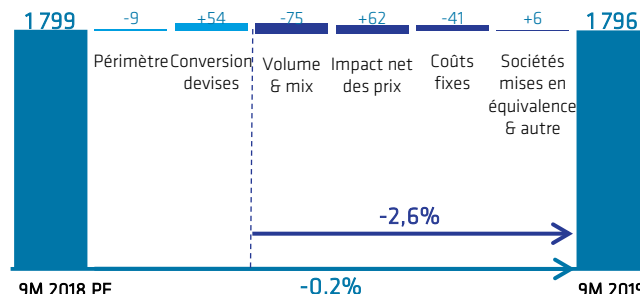
Le **EBITDA sous-jacent** est en hausse de 0,4 % au T3 et en baisse organique <sup>[2]</sup> de 1,8 %, hors effet de change sur la conversion. La capacité du Groupe à maintenir une bonne dynamique des prix et une forte contribution de nos co-entreprises a permis de compenser la baisse des volumes tandis que les coûts fixes sont restés stables.

Le **margin 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.

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



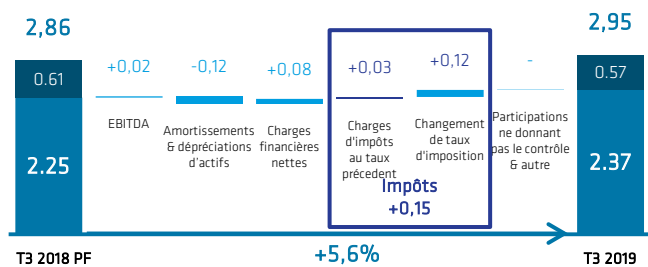
Les **prix nets** ont contribué pour 3,4 %. Des prix en hausse et des effets de change de transaction favorables ont plus que compensé la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie ainsi que les effets liés au déstockage.

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.

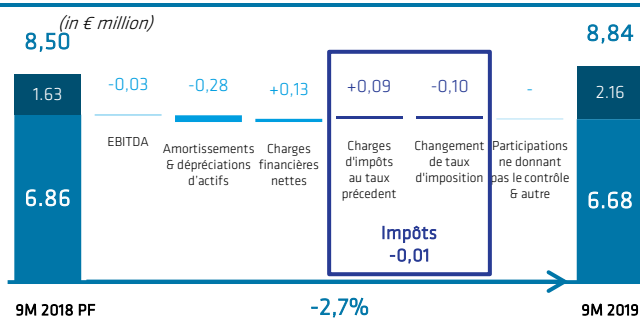
Les **autres éléments** reflètent la forte contribution des co-entreprises RusVinyl dans le PVC et dans le peroxyde au Brésil. Elle a permis de plus que compenser l'impact de -0,6 % lié à des éléments ponctuels. Ceux-ci comprennent un gain ponctuel de 12 M€ lié à des règlements sur le marché de l'énergie 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 €)



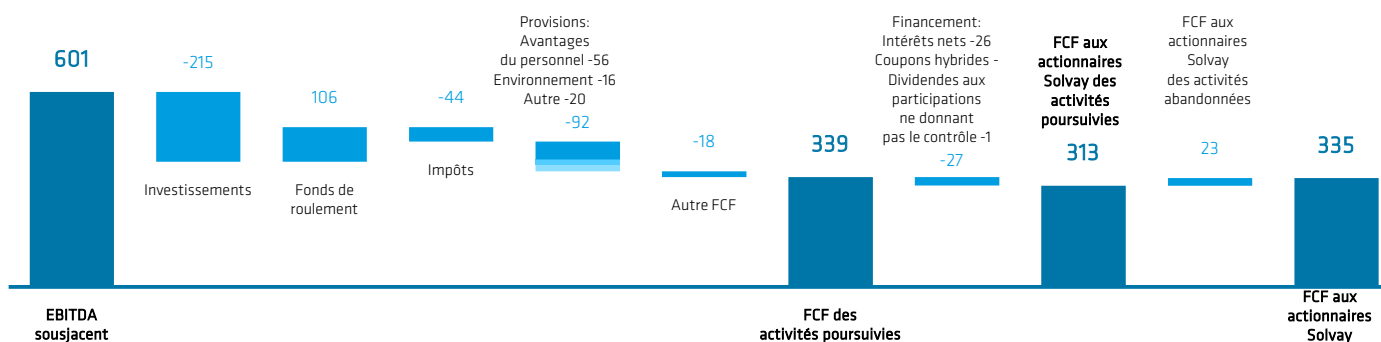
**Résultat par action sous-jacent** <sup>[3]</sup> des activités poursuivies en hausse de 5,6 % à 2,37€ au T3, grâce à des effets de change positifs sur l'EBITDA, des charges financières nettes en baisse et un taux d'impôt inférieur qui ont plus que compensé la hausse des charges d'amortissement. Le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



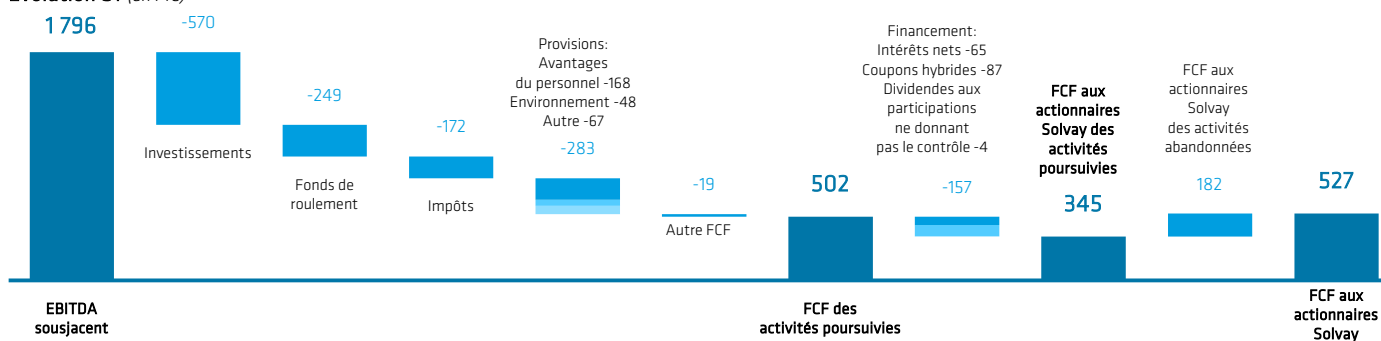
**Résultat par action sous-jacent** <sup>[3]</sup> des activités poursuivies en baisse de 2,7 % à 6,68€ sur neuf mois. Des charges financières nettes en baisse suite au remboursement de dettes à taux d'intérêt élevés en juin 2018 et en mai 2019 ont permis d'annuler partiellement la hausse des charges 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 T2 (en M€)



Evolution S1 (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 à 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.

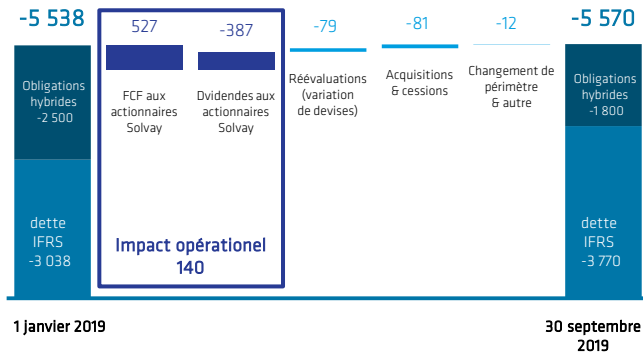
La contribution **des activités abandonnées** a progressé de 40 M€ par rapport à 2018, pour s'établir à 182 M€, et comprennent la vente de crédits carbone pour un montant de 33 M€. Il s'agit de l'activité Polyamide en cours de cession à BASF dont la finalisation est attendue au T1 2020.

En conséquence, le free cash flow total aux actionnaires Solvay s'est élevé à 527 M€ sur les neuf premiers mois.



## Dettes nettes financières

(en M€)

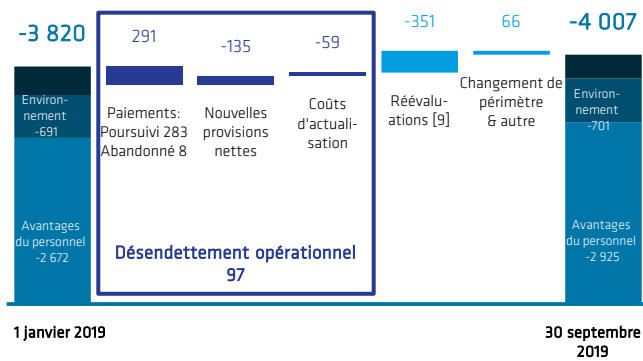


La **dette financière nette sous-jacente** <sup>[8]</sup> s'élève à 5,6 Md€. Elle est en baisse par rapport à fin juin, mais en légère hausse par rapport aux 5,5 Md€ de début 2019 en raison d'un impact de change de -79 M€, lié principalement à l'appréciation du dollar US, et à -81 M€ associés aux opérations 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 <sup>[12]</sup> est resté stable à 2,1x.

La **dette brute sous-jacente** est de 6,5 Md€, intégrant 1,8 Md€ d'obligations hybrides perpétuelles. En mai 2019, Solvay a remboursé un emprunt obligataire hybride perpétuel de 700 M€ à 4,20 % qui avait été partiellement financé par un autre emprunt obligataire hybride perpétuel de 300 M€ à 4,25 % réalisé en novembre 2018. En septembre cette année Solvay a remboursé également un emprunt obligataire de 800 M\$ US à 3,400% arrivant à échéance en 2020 qui avait été partiellement financé par un autre emprunt obligataire de 600 M€ à 0,50 % réalisé en août dernier.

## Provisions

(en M€)

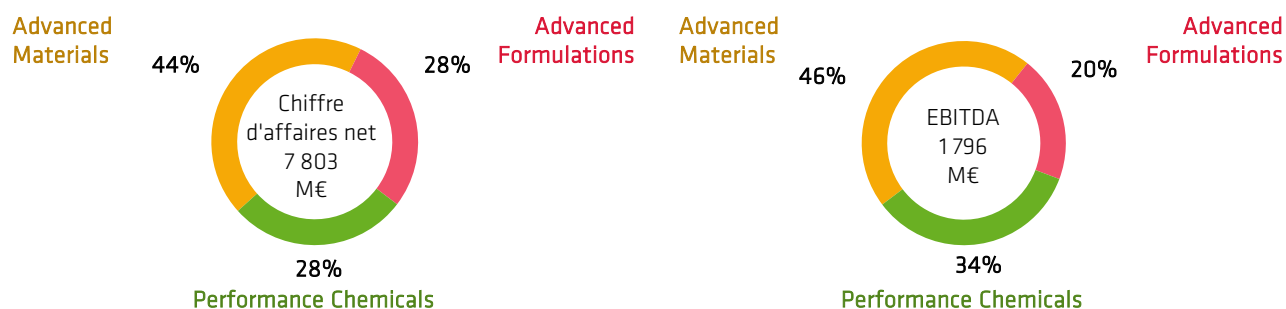


Les **provisions** sont passées de 3,8 Md€ à 4,0 Md€ impactées par des réévaluations sur nos obligations d'un montant supérieur au désendettement opérationnel.

Le **désendettement opérationnel** est de 97 M€, principalement lié au désendettement net sur les avantages du personnel pour 70 M€.

Les **réévaluations** ont impacté négativement les obligations pour 351 M€ suite à la baisse des taux d'actualisation appliqués aux provisions de retraite dans toutes nos régions, et partiellement compensées par la performance des actifs de régime.

# ANALYSE DES RESULTATS SOUS-JACENTS DES SEGMENTS <sup>[10]</sup>



## Revue par segment

### Sous-jacent

(en M€)	T3 2019	T3 2018 PF	%	9M 2019	9M 2018 PF	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 578</b>	<b>2 591</b>	<b>-0,5%</b>	<b>7 803</b>	<b>7 683</b>	<b>+1,6%</b>
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%
<b>EBITDA</b>	<b>601</b>	<b>599</b>	<b>+0,4%</b>	<b>1 796</b>	<b>1 799</b>	<b>-0,2%</b>
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%
<b>EBIT</b>	<b>397</b>	<b>407</b>	<b>-2,6%</b>	<b>1 197</b>	<b>1 229</b>	<b>-2,6%</b>
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

### Chiffres clés

#### Sous-jacent

(en M€)	T3 2019	T3 2018 PF	%	9M 2019	9M 2018 PF	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>+81%</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>-16%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-39</b>	<b>-44</b>	<b>+12%</b>	<b>-128</b>	<b>-136</b>	<b>+5,9%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-63</b>	<b>-66</b>	<b>+5,8%</b>	<b>-198</b>	<b>-203</b>	<b>+2,6%</b>

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

- 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.

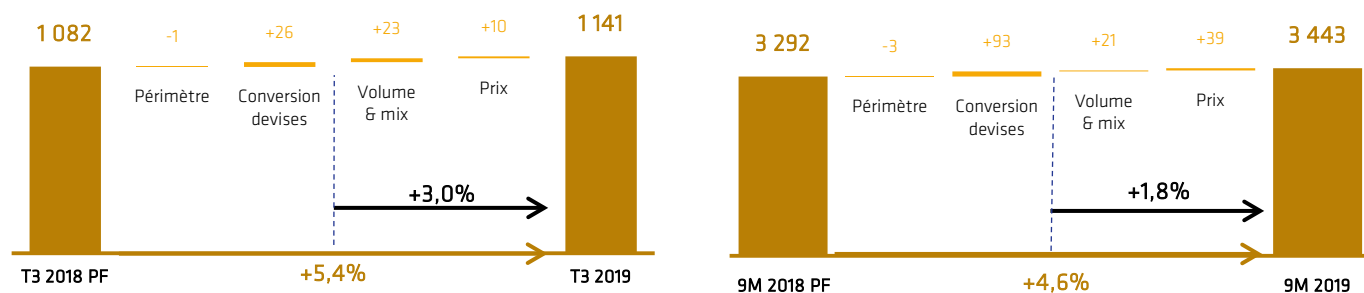
## Chiffres clés

### Sous-jacent

(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%
Specialty Polymers	489	509	-3,9%	1 478	1 534	-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%
Marge d'EBITDA	26,4%	27,6%	-1,3pp	25,9%	28,7%	-2,8pp
EBIT	213	218	-2,3%	640	706	-9,3%

## Chiffre d'affaires net

(en M€)



## Résultats du T3 2019 et 9M 2019

**Chiffre d'affaires net** en hausse de 5,4 % au T3, soit une hausse organique <sup>[2]</sup> 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 <sup>[2]</sup>, 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 <sup>[2]</sup> 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 <sup>[2]</sup>. 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 FORMULATIONS

- 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.

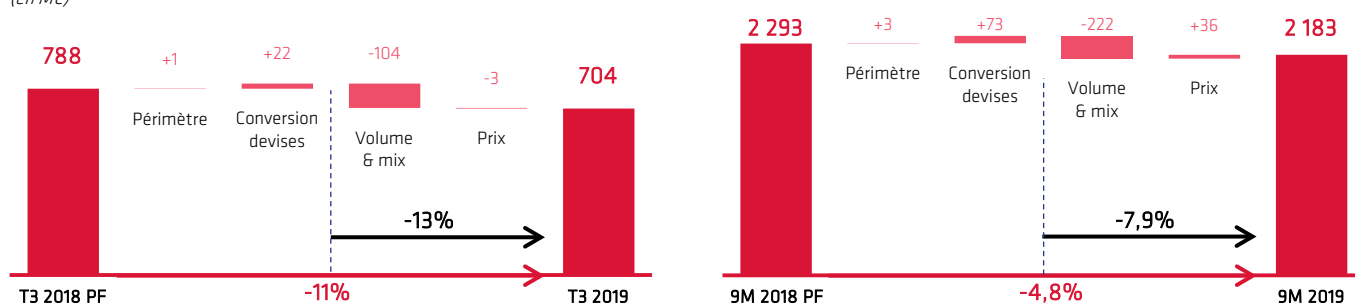
## Chiffres clés

### Sous-jacent

(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%
Novicare	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%
Marge d'EBITDA	17,5%	18,2%	-0,7pp	17,8%	17,9%	-0,2pp
EBIT	83	106	-21%	268	299	-10%

## Chiffre d'affaires net

(en M€)



## Résultats du T3 2019 et 9M 2019

**Chiffre d'affaires net** est en baisse de 11 % au T3. Il recule de 13 % organiquement<sup>[2]</sup> en raison de 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 **Novicare** 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<sup>[2]</sup> 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<sup>[2]</sup> 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<sup>[2]</sup>, 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 %.

# PERFORMANCE CHEMICALS

→ 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.

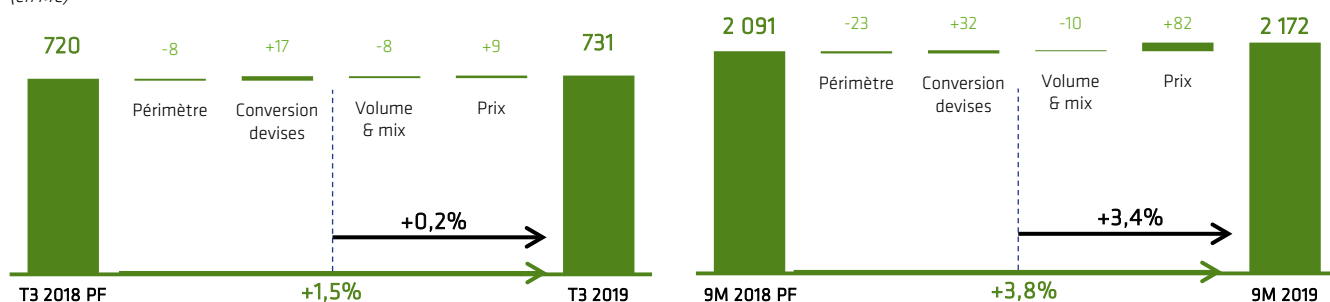
## Chiffres clés

Sous-jacent

(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%
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%
Marge d'EBITDA	29,5%	27,9%	+1,7pp	29,7%	27,8%	+1,9pp
EBIT	163	150	+8,8%	487	428	+14%

## Chiffre d'affaires net

(en M€)



## Résultats du T3 2019 et 9M 2019

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 <sup>[2]</sup>. 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 HPPO, 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 <sup>[2]</sup>, 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 <sup>[2]</sup>. 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 %.

# INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

## Rapprochement des indicateurs de performance alternatifs

Solvay utilise des indicateurs de performance alternatifs pour mesurer sa performance financière, tels que décrits ci-dessous. Solvay estime que ces mesures sont utiles pour analyser et expliquer les changements et tendances de ses résultats d'exploitation, car ils permettent de comparer la performance de manière cohérente. Aux fins de comparabilité, les chiffres de référence pour 2018 sont présentés sur une base pro forma, comme si IFRS 16 avait été mise en œuvre en 2018. L'évolution des rubriques de la situation financière est comparée au 1<sup>er</sup> janvier 2019, qui inclut l'impact IFRS 16 par rapport au 31 décembre 2018.

### Taux d'imposition

(en M€)		Sous-jacent		
		9M 2019	9M 2018 PF	
	Profit / perte (-) de la période avant impôts	a	951	970
	Résultat des entreprises associées & coentreprises	b	71	51
	Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	c	-16	-18
	Impôts sur le résultat	d	-231	-230
	<b>Taux d'imposition</b>	e = -d/(a-b-c)	<b>25,8%</b>	<b>24,6%</b>

Taux d'imposition sous-jacents = Impôts sur le résultat / (résultat avant impôts - résultat des entreprises associées et des coentreprises - intérêts et résultats de change réalisés sur la coentreprise RusVinyl) - tous déterminés sur une base sous-jacente. L'ajustement du dénominateur relatif aux entreprises associées et aux coentreprises est dû au fait que leur contribution est déjà nette d'impôts.

### Free cash flow (FCF)

(en M€)			T3 2019	T3 2018 PF	9M 2019	9M 2018 PF
			a	582	392	1 295
	Flux de trésorerie des activités d'investissement	b	-253	-223	-631	-553
	dont dépenses d'investissements requises par un contrat de vente d'actions	c	-15	-8	-44	-25
	Acquisition (-) de filiales	d	-2	-2	-4	-12
	Acquisition (-) de participations - Autres	e	-12	1	-15	-1
	Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	f	2	-	4	-
	Cession (+) de filiales et participations	g	-11	-28	-18	22
	Reconnaissance de créances affacturées	h	-23	-21	-23	-21
	Paiement de passifs locatifs	i	-29	-23	-79	-69
	<b>FCF</b>	j = a+b-c-d-e-f-g-h+i	<b>362</b>	<b>204</b>	<b>684</b>	<b>431</b>
	FCF des activités abandonnées	k	23	49	182	144
	<b>FCF des activités poursuivies</b>	l = j-k	<b>339</b>	<b>155</b>	<b>502</b>	<b>287</b>
	Intérêts nets payés	m	-26	-6	-65	-68
	Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	n	-	-	-87	-84
	Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	o	-1	-3	-4	-6
	<b>FCF aux actionnaires Solvay</b>	p = j+m+n+o	<b>335</b>	<b>195</b>	<b>527</b>	<b>273</b>
	FCF aux actionnaires Solvay des activités abandonnées	q	23	49	182	145
	<b>FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies</b>	r = p-q	<b>313</b>	<b>146</b>	<b>345</b>	<b>128</b>

Le free cash flow est défini comme les flux de trésorerie des activités d'exploitation (hors flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions de filiales, et hors sorties de cash de contributions volontaires supplémentaires liées aux régimes de retraite, dans la mesure où elles ont un caractère de désendettement en tant que remboursement de dette), les flux de trésorerie des activités d'investissement (hors flux de trésorerie provenant de ou liés aux acquisitions et cessions de filiales et d'autres participations, et hors prêts aux entreprises associées et aux sociétés non consolidées, ainsi que les éléments taxes relatifs et la comptabilisation de créances affacturées) et le paiement des passifs locatifs présenté dans le flux de trésorerie des activités de financement. Avant l'adoption d'IFRS 16, les paiements de loyers des contrats de location simple étaient inclus dans le free cash flow. Suite à l'adoption d'IFRS 16, étant donné que les contrats de location sont généralement considérés comme opérationnels par nature, le free cash flow inclut les paiements des passifs locatifs (à l'exclusion de la charge d'intérêts). Ne pas inclure cet élément dans le free cash flow entraînerait une amélioration significative de celui-ci par rapport aux périodes précédentes, alors que les opérations en elles-mêmes n'ont pas été affectées par l'implémentation d'IFRS 16.

Le Free cash flow aux actionnaires Solvay est calculé comme étant le free cash flow disponible après paiement des intérêts nets, des coupons sur obligations hybrides perpétuelles et des dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle. Cela représente le cash flow disponible aux actionnaires Solvay pour payer le dividende et / ou réduire la dette financière nette.

## Investissements

<i>(en M€)</i>		T3 2019	T3 2018 PF	9M 2019	9M 2018 PF
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles	a	-195	-160	-502	-458
Acquisition (-) d'immobilisations incorporelles	b	-27	-28	-81	-100
Paieement de passifs locatifs	c	-29	-23	-79	-69
<b>Investissements</b>	<b>d = a+b+c</b>	<b>-251</b>	<b>-211</b>	<b>-662</b>	<b>-627</b>
Investissements des activités abandonnées	e	-37	-24	-92	-77
<b>Investissements des activités poursuivies</b>	<b>f = d-e</b>	<b>-215</b>	<b>-187</b>	<b>-570</b>	<b>-550</b>
EBITDA sous-jacent	g	601	599	1 796	1 799
Conversion en cash	h = (f+g)/g	64,3%	68,8%	68,2%	69,4%

Les investissements sont les montants payés pour l'acquisition d'actifs incorporels et corporels présentés dans le flux de trésorerie des activités d'investissement et le montant des passifs locatifs payé (en excluant les intérêts payés), présenté dans le flux de trésorerie des activités de financement.

La conversion en cash est le ratio utilisé pour mesurer la conversion d'EBITDA en cash. Il est défini comme étant : (EBITDA sous-jacent + Investissements des activités poursuivies) / EBITDA sous-jacent.

## Fonds de roulement net

<i>(en M€)</i>		2019		2018
		30 septembre	1 janvier	31 décembre
Stocks	a	1 749	1 685	1 685
Créances commerciales	b	1 447	1 434	1 434
Autres créances courantes	c	670	718	719
Dettes commerciales	d	-1 243	-1 431	-1 439
Autres passifs courants	e	-768	-850	-850
<b>Fonds de roulement net</b>	<b>f = a+b+c+d+e</b>	<b>1 855</b>	<b>1 557</b>	<b>1 550</b>
Chiffre d'affaires	g	2 777	2 830	2 830
Chiffre d'affaires trimestriel annualisé	h = 4*g	11 109	11 321	11 321
<b>Fonds de roulement net / chiffre d'affaires</b>	<b>i = f / h</b>	<b>16,7%</b>	<b>13,8%</b>	<b>13,7%</b>
Moyenne sur l'année	j = $\mu(T1,T2,T3,T4)$	16,5%		13,8%

Le fonds de roulement net comprend les stocks, créances commerciales et autres créances courantes, moins les dettes commerciales et autres passifs courants.

## Dette nette financière

<i>(en M€)</i>		2019		2018
		30 septembre	1 janvier	31 décembre
Dettes financières non courantes	a	-3 421	-3 520	-3 180
Dettes financières courantes	b	-1 273	-723	-630
Dette brute	c = a+b	-4 694	-4 243	-3 810
Autres instruments financiers	d	140	101	101
Trésorerie & équivalents de trésorerie	e	784	1 103	1 103
Trésorerie et équivalents de trésorerie totaux	f = d+e	924	1 205	1 205
<b>Dette nette IFRS</b>	<b>g = c+f</b>	<b>-3 770</b>	<b>-3 038</b>	<b>-2 605</b>
Obligations hybrides perpétuelles	h	-1 800	-2 500	-2 500
<b>Dette nette sous-jacente</b>	<b>i = g+h</b>	<b>-5 570</b>	<b>-5 538</b>	<b>-5 105</b>
EBITDA sous-jacent (derniers 12 mois)	j	2 325	2 330	2 230
Ajustement pour activités abandonnées [12]	k	385	315	305
EBITDA sous-jacent ajusté pour le calcul du ratio de levier [12]	l = j+k	2 709	2 645	2 536
<b>Ratio de levier sous-jacent [12]</b>	<b>m = -i/l</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>

Dettes nettes (IFRS) = Dettes financières non courantes + Dettes financières courantes - Trésorerie & équivalents de trésorerie - Autres instruments financiers. La dette nette sous-jacente représente la vue Solvay de la dette, en retraitant en dette 100% des obligations hybrides perpétuelles, considérées comme des capitaux propres selon les normes IFRS. Le ratio de levier est le ratio de la Dette nette sur l'EBITDA sous-jacent des 12 derniers mois. Le ratio de levier sous-jacent est le ratio de la dette nette sous-jacente sur l'EBITDA sous-jacent des 12 derniers mois.

## Rapprochement des indicateurs IFRS & sous-jacents du compte de résultats

Outre les comptes IFRS, Solvay présente des indicateurs de performance du compte de résultats sous-jacent afin de fournir une vue plus complète permettant les comparaisons de la performance économique du Groupe. Ces chiffres IFRS sont ajustés pour les 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 et permettant la lecture de la performance sous-jacente du Groupe et la comparabilité des résultats sur la période de référence. À des fins de comparabilité, les chiffres de référence pour 2018 sont établis sur une base pro forma, comme si IFRS 16 avait été mise en œuvre en 2018. Ils ont été retraités pour les amendements IAS 12.

Compte de résultats consolidé 9M <i>(en M€)</i>	9M 2019			9M 2018 PF		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 517</b>	-	<b>8 517</b>	<b>8 469</b>	-	<b>8 469</b>
dont autres produits de l'activité	713	-	713	786	-	786
dont chiffre d'affaires net	7 803	-	7 803	7 683	-	7 683
Coût des ventes	-6 214	1	-6 213	-6 124	1	-6 123
<b>Marge brute</b>	<b>2 303</b>	<b>1</b>	<b>2 304</b>	<b>2 345</b>	<b>1</b>	<b>2 346</b>
Frais commerciaux	-286	-	-286	-277	-	-277
Frais administratifs	-714	24	-690	-746	26	-720
Frais de recherche & développement	-236	2	-234	-217	2	-215
Autres gains & pertes d'exploitation	-106	138	32	-104	148	43
Résultat des entreprises associées & coentreprises	76	-4	71	29	22	51
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-891	891	-	-200	200	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-31	31	-	-72	72	-
<b>EBITDA</b>	<b>1 707</b>	<b>89</b>	<b>1 796</b>	<b>1 544</b>	<b>256</b>	<b>1 799</b>
Amortissements & dépréciations d'actifs	-1 592	993	-599	-786	216	-570
<b>EBIT</b>	<b>114</b>	<b>1 083</b>	<b>1 197</b>	<b>758</b>	<b>472</b>	<b>1 229</b>
Charges nettes sur emprunts	-108	13	-95	-102	-	-103
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-81	-81	-	-83	-83
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-16	-16	-	-18	-18
Coût d'actualisation des provisions	-71	13	-58	-47	-8	-55
Résultat des instruments de capitaux propres évalués à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4	-	4	-	-	-
<b>Profit / perte (-) de la période avant impôts</b>	<b>-61</b>	<b>1 012</b>	<b>951</b>	<b>608</b>	<b>362</b>	<b>970</b>
Impôts sur le résultat	-7	-224	-231	-116	-115	-230
<b>Profit / perte (-) de la période des activités poursuivies</b>	<b>-68</b>	<b>788</b>	<b>720</b>	<b>492</b>	<b>247</b>	<b>739</b>
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	208	14	222	158	11	169
<b>Profit / perte (-) de la période</b>	<b>140</b>	<b>802</b>	<b>942</b>	<b>650</b>	<b>258</b>	<b>908</b>
attribué aux actionnaires Solvay	110	802	911	620	257	878
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	31	-	31	30	-	30
Résultat de base par action (en €)	1,06	7,77	8,84	6,00	2,49	8,50
dont des activités poursuivies	-0,96	7,64	6,68	4,48	2,39	6,86
Résultat dilué par action (en €)	1,06	7,76	8,82	5,97	2,48	8,45
dont des activités poursuivies	-0,95	7,62	6,67	4,45	2,37	6,83

**L'EBITDA** sur une base IFRS s'élevait à 1 707 M€ contre 1 796 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 89 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- -4 M€ dans « *Résultats des entreprises associées & coentreprises* » pour la part de Solvay dans les charges financières de la coentreprise RusVinyl et les résultats de change sur la dette libellée en euros de la coentreprise suite à la réévaluation de 11% du rouble russe au cours de la période. Ces éléments ont été reclassés en « *Charges financières nettes* ».
- 63 M€ dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ce résultat comprend 45 M€ de charges de restructuration, presque entièrement liées aux coûts enregistrés pour le plan de simplification du groupe pour 24 M€.
- 31 M€ liés aux « *Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques* », principalement sur les dépenses environnementales.

**L'EBIT** sur une base IFRS s'élevait à 114 M€ contre 1 197 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 1 083 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir 89 M€ au niveau de l'EBITDA et 993 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 165 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Coûts de ventes* » pour 1 M€, dans les « *Frais administratifs* » à hauteur de 24 M€, dans les « *Frais de recherche & développement* » à hauteur de 2 M€ et dans les « *Autres gains et pertes d'exploitation* » à hauteur de 138 M€.
- 828 M€ d'impact net lié à des dépréciations, principalement sur le goodwill et les immobilisations incorporelles des activités pétrole et gaz, qui sont non cash par nature, et rapportés dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* » (voir page 27).

**Les charges financières nettes** sur une base IFRS étaient de -175 M€ contre -246 M€ sur une base sous-jacente. Les -71 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -13 M€ liés à l'impact des coûts de la restructuration de la dette financière du groupe et au remboursement de US\$ 800 million d'obligations.
- -81 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traités en tant que dividendes en IFRS, mais en tant que charges financières dans les résultats sous-jacents.
- -16 M€ liés à la reclassification des charges financières et des gains de change réalisés sur la dette libellée en euros de la coentreprise RusVinyl en charges financières nettes. La différence de 20 M€ avec l'ajustement réalisé au niveau de l'EBITDA est dû à des gains de change non réalisés.
- 13 M€ liés à l'impact net de la baisse des taux d'actualisation sur l'évaluation des passifs environnementaux au cours de la période.

**Les impôts** sur une base IFRS s'élevaient à -7 M€ contre -231 M€ sur une base sous-jacente. Les -224 M€ d'ajustements comprennent principalement :

- -212 M€ d'impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus), et en particulier aux impôts différés sur la dépréciation sur les activités de pétrole et gaz (165 M€).
- -12 M€ d'impacts fiscaux liés à des périodes antérieures.

**Les activités abandonnées** ont généré un profit de 208 M€ sur une base IFRS et un profit de 222 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de 14 M€ sur le résultat IFRS tient compte des coûts de fusion et acquisition liés à la cession prévue des activités Polyamide.

Le **profit de la période attribué aux actionnaires Solvay**, sur une base IFRS, était de 110 M€ et de 911 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 802 M€ reflète les ajustements de l'EBIT comme décrits ci-dessus, les charges financières nettes, les impôts et les activités abandonnées. Il n'y avait pas d'impact lié aux « *participations ne donnant pas le contrôle*. »

## Compte de résultats consolidé T3

(en M€)	T3 2019			T3 2018 PF		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 777</b>	-	<b>2 777</b>	<b>2 840</b>	-	<b>2 840</b>
dont autres produits de l'activité	199	-	199	249	-	249
dont chiffre d'affaires net	2 578	-	2 578	2 591	-	2 591
Coût des ventes	-2 030	-	-2 029	-2 049	-	-2 049
<b>Marge brute</b>	<b>748</b>	-	<b>748</b>	<b>790</b>	-	<b>791</b>
Frais commerciaux	-92	-	-92	-93	-	-93
Frais administratifs	-225	8	-218	-247	10	-237
Frais de recherche & développement	-76	1	-76	-76	1	-75
Autres gains & pertes d'exploitation	-41	46	5	-48	50	2
Résultat des entreprises associées & coentreprises	27	2	29	10	8	19
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-827	827	-	2	-2	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-4	4	-	-29	29	-
<b>EBITDA</b>	<b>591</b>	<b>10</b>	<b>601</b>	<b>569</b>	<b>30</b>	<b>599</b>
Amortissements & dépréciations d'actifs	-1 084	879	-205	-258	66	-192
<b>EBIT</b>	<b>-492</b>	<b>889</b>	<b>397</b>	<b>311</b>	<b>96</b>	<b>407</b>
Charges nettes sur emprunts	-45	13	-31	-33	-	-33
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-24	-24	-	-28	-28
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-7	-7	-	-8	-8
Coût d'actualisation des provisions	-18	-	-17	-18	-	-19
Résultat des instruments de capitaux propres évalués à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-
<b>Profit / perte (-) de la période avant impôts</b>	<b>-554</b>	<b>871</b>	<b>317</b>	<b>260</b>	<b>60</b>	<b>319</b>
Impôts sur le résultat	120	-181	-61	-42	-34	-76
<b>Profit / perte (-) de la période des activités poursuivies</b>	<b>-434</b>	<b>690</b>	<b>256</b>	<b>217</b>	<b>26</b>	<b>243</b>
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	58	1	59	69	-6	63
<b>Profit / perte (-) de la période</b>	<b>-376</b>	<b>691</b>	<b>315</b>	<b>286</b>	<b>20</b>	<b>306</b>
attribué aux actionnaires Solvay	-387	691	304	275	20	295
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	11	-	11	11	-	11
Résultat de base par action (en €)	-3,76	6,70	2,95	2,67	0,19	2,86
dont des activités poursuivies	-4,32	6,69	2,37	2,00	0,25	2,25
Résultat dilué par action (en €)	-3,75	6,69	2,94	2,65	0,19	2,84
dont des activités poursuivies	-4,31	6,68	2,37	1,99	0,25	2,24



**L'EBITDA** sur une base IFRS s'élevait à 591 M€ contre 601M€ sur une base sous-jacente. La différence de 10 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- 2 M€ dans « *Résultats des entreprises associées & coentreprises* » pour la part de Solvay dans les charges financières de la coentreprise RusVinyl et les résultats de change sur la dette libellée en euros de la coentreprise, suite à la réévaluation de 1 % du rouble russe au cours de la période. Ces éléments ont été reclassés en « *Charges financières nettes* ».
- 4 M€ dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ce résultat comprend principalement des charges de restructuration.
- 4 M€ liés aux « *Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques* », principalement sur les dépenses environnementales.

**L'EBIT** sur une base IFRS s'élevait à -492 M€ contre 397 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 889 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir 10 M€ au niveau de l'EBITDA et 879 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 55 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Frais administratifs* » à hauteur de 8 M€, dans les « *Frais de recherche & développement* » à hauteur de 1 M€ et dans les « *Autres gains et pertes d'exploitation* » à hauteur de 46 M€.
- 824 M€ d'impact net lié à des dépréciations, principalement sur le goodwill et les immobilisations incorporelles des activités pétrole et gaz, qui sont non cash par nature, et rapportés dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* » (voir page 27).

**Les charges financières nettes** sur une base IFRS étaient de -62 M€ contre -80 M€ sur une base sous-jacente. Les -18 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -24 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traités en tant que dividendes en IFRS, mais en tant que charges financières dans les résultats sous-jacents.
- -7 M€ liés à la reclassification des charges financières et des résultats de change réalisés sur la dette libellée en euros de la coentreprise RusVinyl en charges financières nettes. La différence de 3 M€ avec l'ajustement réalisé au niveau de l'EBITDA est dû à des gains de change non réalisés.
- 13 M€ liés à l'impact des coûts de la restructuration de la dette financière du groupe et au remboursement de US\$ 800 million d'obligations.

**Les impôts** sur une base IFRS s'élevaient à 120 M€ contre -61 M€ sur une base sous-jacente. Les -181 M€ d'ajustements comprennent principalement:

- -190 M€ d'impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus), et en particulier aux impôts différés sur la dépréciation sur les activités de pétrole et gaz pour 165 M€.
- 9 M€ d'impacts fiscaux liés à des périodes antérieures.

**Les activités abandonnées** ont généré un profit de 58 M€ sur une base IFRS et un profit de 59 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de 1M€ sur le résultat IFRS tient compte des coûts de fusion et acquisition d'une opération antérieure.

Le **profit de la période attribué aux actionnaires Solvay**, sur une base IFRS, était de -387 M€ et de 304 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 691 M€ reflète les ajustements de l'EBIT comme décrits ci-dessus, les charges financières nettes, les impôts et les activités abandonnées. Il n'y avait pas d'impact lié aux « *participations ne donnant pas le contrôle*. »

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES <sup>[13]</sup>

Les chiffres comparatifs du 3<sup>ème</sup> trimestre et des neuf premiers mois de 2019 présentés ci-après ne sont pas pro-forma, c'est-à-dire qu'ils sont non ajustés pour IFRS 16, et qu'ils sont retraités pour les amendements IAS 12.

## Compte de résultats consolidé

(en M€)	IFRS			
	T3 2019	T3 2018	9M 2019	9M 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 777</b>	<b>2 840</b>	<b>8 517</b>	<b>8 469</b>
dont autres produits de l'activité	199	249	713	786
dont chiffre d'affaires net	2 578	2 591	7 803	7 683
Coût des ventes	-2 030	-2 051	-6 214	-6 129
<b>Marge brute</b>	<b>748</b>	<b>789</b>	<b>2 303</b>	<b>2 340</b>
Frais commerciaux	-92	-93	-286	-277
Frais administratifs	-225	-248	-714	-747
Frais de recherche & développement	-76	-76	-236	-217
Autres gains & pertes d'exploitation	-41	-47	-106	-104
Résultat des entreprises associées & coentreprises	27	10	76	29
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-827	2	-891	-200
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-4	-29	-31	-72
<b>EBIT</b>	<b>-492</b>	<b>309</b>	<b>114</b>	<b>752</b>
Charges d'emprunts	-37	-31	-110	-100
Intérêts sur prêts & produits de placement	5	4	12	10
Autres gains & pertes sur endettement net	-12	-2	-11	-
Coût d'actualisation des provisions	-18	-18	-71	-47
Résultat des instruments de capitaux propres évalués à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	-	4	-
<b>Profit / perte (-) de la période avant impôts</b>	<b>-554</b>	<b>262</b>	<b>-61</b>	<b>614</b>
Impôts sur le résultat	120	-43	-7	-117
<b>Profit / perte (-) de la période des activités poursuivies</b>	<b>-434</b>	<b>219</b>	<b>-68</b>	<b>497</b>
attribué aux actionnaires Solvay	-445	208	-99	467
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	11	11	31	30
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	58	69	208	158
<b>Profit / perte (-) de la période</b>	<b>-376</b>	<b>288</b>	<b>140</b>	<b>655</b>
attribué aux actionnaires Solvay	-387	277	110	625
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	11	11	31	30
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (base)	103 061 938	103 277 950	103 151 275	103 302 604
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	103 234 813	103 775 603	103 359 445	103 835 812
Résultat de base par action (en €)	-3,76	2,68	1,06	6,05
dont des activités poursuivies	-4,32	2,01	-0,96	4,52
Résultat dilué par action (en €)	-3,75	2,67	1,06	6,02
dont des activités poursuivies	-4,31	2,00	-0,95	4,50

## Etat consolidé du résultat global

(en M€)	IFRS			
	T3 2019	T3 2018	9M 2019	9M 2018
<b>Profit / perte (-) de la période</b>	<b>-376</b>	<b>288</b>	<b>140</b>	<b>655</b>
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	-12	21	-18	4
Ecart de conversion de filiales & entreprises communes	250	31	329	180
Ecart de conversion des entreprises associées & coentreprises	11	-17	36	-38
Eléments recyclables	248	35	347	146
Profits et pertes sur instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	2	2	3	1
Réévaluations de passif net au titre des prestations définies [14]	-73	88	-290	265
Eléments non recyclables	-70	90	-287	266
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	20	-24	90	-61
<b>Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés</b>	<b>198</b>	<b>100</b>	<b>149</b>	<b>350</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-177</b>	<b>388</b>	<b>290</b>	<b>1 006</b>
attribué à Solvay	-193	378	255	973
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	15	10	35	33

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en M€)	T3 2019	T3 2018	9M 2019	9M 2018
Profit / perte (-) de la période	-376	288	140	655
Ajustements au profit / perte (-) de la période	1 053	383	1 965	1 264
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	1 084	235	1 592	717
Résultat des entreprises associées & coentreprises (-)	-27	-10	-76	-29
Dotations & reprises de provisions (-)	24	34	135	256
Autres éléments non opérationnels & non cash	1	6	37	-4
Charges financières nettes (-)	61	49	176	140
Charges d'impôts (-)	-89	69	102	186
Variation du fonds de roulement	46	-150	-348	-534
Utilisations de provisions	-95	-95	-291	-288
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises	5	4	21	17
Impôts payés (incluant impôts payés sur cession de participations)	-51	-65	-194	-180
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>	<b>582</b>	<b>365</b>	<b>1 295</b>	<b>934</b>
Acquisition (-) de filiales	-2	-2	-4	-12
Acquisition (-) de participations - Autres	-12	1	-15	-1
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	2	-	4	-
Cession (+) de filiales et participations	-11	-28	-18	22
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles et incorporelles (capex)	-223	-188	-583	-558
dont immobilisations corporelles	-195	-160	-502	-458
dont dépenses d'investissements requises par un contrat de vente d'actions	-15	-8	-44	-25
dont immobilisations incorporelles	-27	-28	-81	-100
Cession (+) d'immobilisations corporelles & incorporelles	2	3	7	19
Dividendes d'actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	-	4	-
Variation des actifs financiers non courants	-9	-10	-26	-23
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>-253</b>	<b>-223</b>	<b>-631</b>	<b>-553</b>
Remboursement d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-701	-
Cession / Acquisition (-) d'actions propres	1	23	-4	1
Nouveaux emprunts	594	966	1 741	2 053
Remboursements d'emprunts	-1 307	-1 010	-1 350	-1 819
Variation des autres actifs financiers courants	16	-3	-47	10
Païement de passifs locatifs	-29	-	-79	-
Intérêts nets payés	-26	-2	-65	-56
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	-	-	-87	-84
Dividendes payés	-1	-3	-391	-378
dont aux actionnaires de Solvay	-	-	-387	-372
dont aux participations ne donnant pas le contrôle	-1	-3	-4	-6
Autres [15]	-9	78	-2	134
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>-760</b>	<b>48</b>	<b>-986</b>	<b>-140</b>
<b>Variation nette de trésorerie &amp; équivalents de trésorerie</b>	<b>-431</b>	<b>190</b>	<b>-323</b>	<b>242</b>
Ecart de conversion	-4	-7	4	-15
Trésorerie à l'ouverture	1 219	1 036	1 103	992
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>784</b>	<b>1 218</b>	<b>784</b>	<b>1 218</b>

## Tableau des flux de trésorerie des activités abandonnées

(en M€)	T3 2019	T3 2018	9M 2019	9M 2018
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	43	63	227	189
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-37	-21	-92	-70
Flux de trésorerie des activités de financement	4	-1	1	-1
<b>Variation nette de trésorerie &amp; équivalents de trésorerie</b>	<b>10</b>	<b>41</b>	<b>136</b>	<b>118</b>

## Etat consolidé de la situation financière

(en M€)	2019		2018
	30 septembre	1 janvier	31 décembre
Immobilisations incorporelles	2 741	2 861	2 861
Goodwill	4 556	5 173	5 173
Immobilisations corporelles	5 507	5 454	5 454
Actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation	466	428	-
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	59	51	51
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises	542	441	441
Autres participations	41	41	41
Actifs d'impôt différé	1 284	1 123	1 123
Prêts & autres actifs	291	272	282
<b>Actifs non courants</b>	<b>15 486</b>	<b>15 844</b>	<b>15 427</b>
Stocks	1 749	1 685	1 685
Créances commerciales	1 447	1 434	1 434
Créances d'impôt	146	97	97
Dividendes à recevoir	-	-	-
Autres instruments financiers	140	101	101
Autres créances	670	718	719
Trésorerie & équivalents de trésorerie	784	1 103	1 103
Actifs détenus en vue de la vente	1 600	1 453	1 434
<b>Actifs courants</b>	<b>6 535</b>	<b>6 592</b>	<b>6 574</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>22 021</b>	<b>22 436</b>	<b>22 000</b>
Capital social	1 588	1 588	1 588
Réserves	8 162	8 927	8 920
Participations ne donnant pas le contrôle	148	117	117
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>9 898</b>	<b>10 632</b>	<b>10 624</b>
Provisions liées aux avantages du personnel	2 925	2 672	2 672
Autres provisions	816	868	883
Passifs d'impôt différé	585	618	618
Dettes financières	3 421	3 520	3 180
Autres passifs	178	121	121
<b>Passifs non courants</b>	<b>7 924</b>	<b>7 798</b>	<b>7 474</b>
Autres provisions	267	281	281
Dettes financières [16]	1 273	723	630
Dettes commerciales	1 243	1 431	1 439
Dettes fiscales	177	114	114
Dividendes à payer	4	154	154
Autres passifs	768	850	850
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	468	454	435
<b>Passifs courants</b>	<b>4 199</b>	<b>4 006</b>	<b>3 902</b>
<b>Total du passif</b>	<b>22 021</b>	<b>22 436</b>	<b>22 000</b>

L'impact de l'application d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019 est présenté dans l'état consolidé de la situation financière pour permettre une meilleure comparabilité avec les états financiers du 31 décembre 2018 et du 30 septembre 2019. Les différents impacts de l'implémentation de IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont les suivants :

- Inclusion des «Actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation» dans les «Actifs non courants» pour 428 M€ ;
- Diminution de «Prêts & autres actifs» de -10 M€ ;
- Diminution des «Autres créances» de -1 M€ ;
- Augmentation des actifs et passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente de 19 M€ pour les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation et les passifs locatifs liés aux activités polyamide ;
- Augmentation des «Réserves» de 8 M€ ;
- Diminution des «Provisions» de -16 M€, dont -15 M€ dans «Passifs non courants» et -1 M€ dans «Passifs courants» ;
- Diminution des «Dettes commerciales» de -8 M€.
- Augmentation des «Dettes financières» de 433 M€, dont 340 M€ dans «Passifs non courants» et 93 M€ dans «Passifs courants».

## Etat consolidé des variations des capitaux propres

### Réserves de réévaluation (à la juste valeur)

(en M€)	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligations hybrides perpétuelles	Résultats non distribués	Ecart de conversion	Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Couvertures de flux de trésorerie	Plans de pension à prestations définies	Réserves totales	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-281</b>	<b>2 188</b>	<b>6 454</b>	<b>-834</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>-666</b>	<b>8 051</b>	<b>113</b>	<b>9 752</b>
Adoption d'IFRS 9	-	-	-	-	-5	-	-	-	-	-5	-	-5
<b>Solde au 1 janvier 2018</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-281</b>	<b>2 188</b>	<b>6 449</b>	<b>-834</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>-666</b>	<b>8 046</b>	<b>113</b>	<b>9 747</b>
Profit / perte (-) de la période	-	-	-	-	625	-	-	-	-	625	30	655
Autres éléments du résultat global [17]	-	-	-	-	-	139	3	-5	210	348	3	350
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>625</b>	<b>139</b>	<b>3</b>	<b>-5</b>	<b>210</b>	<b>973</b>	<b>33</b>	<b>1 006</b>
Coût des stock options	-	-	-	-	7	-	-	-	-	7	-	7
Dividendes	-	-	-	-	-229	-	-	-	-	-229	-6	-235
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-84	-	-	-	-	-84	-	-84
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Autres	-	-	-	-	-3	-	-	-	3	-	-	-
<b>Solde au 30 septembre 2018</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-280</b>	<b>2 188</b>	<b>6 765</b>	<b>-695</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>-453</b>	<b>8 714</b>	<b>140</b>	<b>10 442</b>
<b>Solde au 31 décembre 2018</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-299</b>	<b>2 486</b>	<b>6 834</b>	<b>-618</b>	<b>9</b>	<b>-26</b>	<b>-636</b>	<b>8 920</b>	<b>117</b>	<b>10 624</b>
Adoption d'IFRS 16	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
<b>Solde au 1 janvier 2019</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-299</b>	<b>2 486</b>	<b>6 842</b>	<b>-618</b>	<b>9</b>	<b>-26</b>	<b>-636</b>	<b>8 928</b>	<b>117</b>	<b>10 632</b>
Profit / perte (-) de la période	-	-	-	-	110	-	-	-	-	110	31	140
Autres éléments du résultat global [17]	-	-	-	-	-	360	3	-13	-204	146	4	149
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>360</b>	<b>3</b>	<b>-13</b>	<b>-204</b>	<b>255</b>	<b>35</b>	<b>290</b>
Emission/remboursement d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-697	-3	-	-	-	-	-701	-	-701
Coût des stock options	-	-	-	-	9	-	-	-	-	9	-	9
Dividendes	-	-	-	-	-238	-	-	-	-	-238	-3	-241
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-87	-	-	-	-	-87	-	-87
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-4	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Autres	-	-	-	-	4	-	-	1	-5	-	-	-
<b>Solde au 30 septembre 2019</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-303</b>	<b>1 789</b>	<b>6 636</b>	<b>-258</b>	<b>11</b>	<b>-38</b>	<b>-846</b>	<b>8 162</b>	<b>148</b>	<b>9 898</b>

# NOTES

## AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES

### 1. Informations générales et événements significatifs

---

Solvay est une société à responsabilité limitée de droit belge cotée à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris. La publication de ces états financiers consolidés condensés a été approuvée par le Conseil d'Administration en date du 6 novembre 2019.

Le 18 janvier 2019, la Commission européenne a approuvé la cession des activités Polyamides de Solvay à BASF, marquant ainsi une étape clé dans la transformation de Solvay en un groupe de matériaux avancés et de chimie de spécialités. La réalisation de l'opération dépendait, entre autres conditions, de la cession à un tiers d'une partie des actifs initialement inclus dans le périmètre de la transaction, afin de répondre aux préoccupations de la Commission européenne en matière de concurrence. Les mesures correctives proposées par BASF prévoient en particulier la cession des actifs européens de fabrication d'intermédiaires polyamides, de fibres techniques ainsi que des activités Engineering Plastics et des capacités d'innovation en Europe. Le 14 août 2019, Solvay et BASF ont conclu un accord avec Domo Chemicals pour l'acquisition par Domo Chemicals des actifs Polyamides de Solvay qui doivent être cédés à un tiers dans le cadre de la procédure d'approbation de la Commission européenne. Cet accord constitue une étape clé vers la finalisation de la cession à BASF de l'activité Polyamides restante de Solvay. Domo est un spécialiste entièrement intégré du nylon 6 qui fournit des solutions de matériaux d'ingénierie spécialisés à ses clients dans les secteurs de l'automobile, de l'électricité, de la construction, des applications industrielles et des biens de consommation. Les actifs acquis par Domo concernent les installations Performance Polyamides de Solvay à Belle-Étoile et Valence, ainsi qu'une participation dans une joint-venture nouvellement créée entre BASF et Domo à Chalampé (France). Ils concernent également les sites de Gorzow (Pologne), Blanes (Espagne) ainsi que des activités commerciales en Allemagne et en Italie. BASF fera l'acquisition de toutes les activités qui ne sont pas incluses dans le périmètre des actifs repris par Domo et qui font partie de l'accord initial entre Solvay et BASF signé fin 2017. Solvay, BASF et Domo continueront à gérer leurs activités séparément jusqu'à la conclusion définitive de la transaction, qui reste soumise aux autorisations de contrôle des concentrations, aux approbations réglementaires requises et à la concertation avec les instances représentatives du personnel. La transaction dans son ensemble, qui repose sur un prix d'achat total de 1,6 milliard d'euros sur une base sans dette ni trésorerie, devrait être finalisée durant le premier trimestre 2020.

Le 12 mai 2019, Solvay Finance SA (filiale de Solvay) a exercé sa première option de rachat de son obligation hybride de 700 M€ (ISIN XS0992293570 / code commun 099229357). Cette obligation supersubordonnée perpétuelle, portant un taux d'intérêt annuel de 4,199%, était traitée en tant que capitaux propres en IFRS. Son remboursement était dû le 12 mai 2019 au terme des premiers 5,5 ans. En conséquence, le montant total d'obligations hybrides dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay diminue de 2,5 milliards d'euros à fin 2018 à 1,8 milliards d'euros à la fin du troisième trimestre 2019.

Le 30 août 2019, Solvay a annoncé que Solvay SA a placé un emprunt obligataire pour un montant total de 600 millions d'euros avec un coupon de 0,5 % et une date de maturité en septembre 2029. Cet emprunt est coté et admis aux négociations sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg avec le code ISIN BE6315847804. Parallèlement, Solvay Finance (America), LLC a remboursé un emprunt obligataire existant de 800 millions de dollars US ayant un coupon de 3,400 % et arrivant à maturité en 2020 (CUSIP No. US8344PAA7 (Regulation S Notes) et 834423AA3 (Rule 144A Notes) / ISIN USU8344PAA76 (Regulation S Notes) et US834423AA33 (Rule 144A Notes)) au 30 septembre 2019.

Le 30 septembre 2019, Solvay et Aquatig ont conclu un accord de joint venture par lequel Solvay a acquis 50% de la société Aqua Pharma, pour un montant de 21 M€. Cet accord renforce leur collaboration à long terme pour servir les clients actifs dans le secteur de l'aquaculture. Avec ce partenariat, Solvay et Aqua Pharma souhaitent devenir un acteur clé de l'aquaculture en offrant à l'industrie du saumon une vaste gamme de solutions durables et efficaces pour la lutte contre les parasites et maladies (AGD).

Suite à une revue stratégique réalisée durant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2019 dans un contexte de détérioration de la profitabilité du business pétrole et gaz, les synergies entre ce business et le reste de la GBU Novecare semblent trop minces, et les opportunités de croissance futures trop modestes, pour justifier le maintien du business pétrole et gaz dans l'unité génératrice de trésorerie Novecare. Ceci a mené à la réalisation d'un test de dépréciation au niveau du business pétrole et gaz, plutôt qu'au niveau de Novecare, le 30 septembre 2019. Tenant compte des valeurs bilantaires du business pétrole et gaz au 30 septembre 2019 et la valeur actuelle des futurs cash flows, une perte de valeur de 822 M€ avant impôts (656 M€ après impôts), a été comptabilisée. Plus d'informations sont disponibles à la page 27.

### 2. Méthodes comptables

---

#### Général

Solvay prépare ses états financiers intermédiaires consolidés condensés selon une périodicité trimestrielle, conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels consolidés et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés pour les neuf mois se terminant le 30 septembre 2019 ont été préparés en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, excepté pour l'adoption de nouvelles Normes, interprétations et modifications applicables depuis le 1er janvier 2019, et détaillées ci-après. Le Groupe n'a pas anticipativement adopté une autre Norme, Interprétation ou modification qui a été publiée mais n'est pas encore applicable.

## Impacts des nouvelles Normes, interprétations et modifications

Au 1er janvier 2019, le Groupe a appliqué, pour la première fois, IFRS 16 *Contrats de location*, les modifications apportées à IAS 12 *Impôts sur le résultat* dans le cadre des améliorations annuelles des normes IFRS Cycle 2015-2017, et IFRIC 23 *Incertitude relative aux traitements fiscaux*. Comme requis par IAS 34 pour les états financiers intermédiaires consolidés condensés, la nature et l'effet de ces changements sont présentés ci-dessous.

Plusieurs autres modifications et Interprétations sont applicables pour la première fois en 2019 mais n'ont pas plus qu'un impact insignifiant sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés du Groupe.

### IFRS 16 *Contrats de locations*

Depuis le 1er janvier 2019, le Groupe n'applique plus IAS 17 *Contrats de location*, IFRIC 4 *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, SIC 15 *Avantages dans les contrats de location simple* et SIC 27 *Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location*. IFRS 16 est applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2019.

IFRS 16 établit les principes à suivre pour la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et la publication des contrats de location, et elle oblige les preneurs à constater tous les contrats de location en suivant un modèle de bilan unique, similaire à la comptabilisation des contrats de location-financement suivant IAS 17. À la date de prise d'effet du contrat, le preneur comptabilise un passif locatif (c'est-à-dire une obligation de payer les loyers) et un actif au titre du droit d'utilisation (c'est-à-dire un actif représentant le droit d'utiliser le bien sur la durée du contrat de location).

Les biens loués par le Groupe sont principalement des bâtiments, ainsi que des équipements de transport et industriels.

Les actifs au titre du droit d'utilisation sont présentés séparément dans l'état consolidé de la situation financière et les passifs locatifs sont présentés en dettes financières.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, le Groupe a :

- appliqué IFRS 16, en suivant l'approche rétrospective modifiée et n'a pas représenté les informations comparatives. Le Groupe a publié des informations comparatives pro forma séparément de ses états financiers IFRS incluses dans le Rapport Financier pour le quatrième trimestre 2018 ;
- évalué le passif locatif au titre des contrats de location antérieurement classés en tant que contrats de location simple à la valeur actualisée des paiements de loyers restants, déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal de l'entité concernée du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2019. Le passif locatif s'est élevé à 433 M€, comme détaillé dans la table ci-dessous. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré était de 3,73% ;
- évalué les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation pour les contrats de location antérieurement classés en tant que contrat de location simple au montant du passif locatif, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer du contrat de location concerné, comptabilisés dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2018. Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation se sont élevés à 428 M€ ;
- fait usage de la mesure de simplification applicable aux contrats déficitaires, disponible lors de la transition à IFRS 16, en ajustant l'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation reconnu au 1<sup>er</sup> janvier 2019 du montant comptabilisé dans l'état de la situation financière au titre de la provision pour les contrats de location déficitaires immédiatement avant le 1er janvier 2019. Cet effet a impacté de manière positive les résultats non distribués de 8 M€.

La réconciliation suivante de la balance d'ouverture du passif locatif au 1<sup>er</sup> janvier 2019 est basée sur les engagements de contrats de location simple au 31 décembre 2018 :

(en M€)	1 janvier 2019
Montant total des paiements minimaux futurs au titre des contrats de location simple non résiliables (non actualisés) au 31 décembre 2018	491
Paielements minimaux au titre des contrats de location-financement (non actualisés) au 31 décembre 2018	90
Autres	24
<b>Passifs locatifs (non actualisés) au 1er janvier 2019</b>	<b>606</b>
Actualisation	-137
Valeur actuelle des paiements minimaux au titre des contrats de location-financement au 31 décembre 2018	-36
<b>Passifs locatifs additionnels suite à l'application initiale d'IFRS 16 au 1er janvier 2019</b>	<b>433</b>

Les « Autres » incluent principalement les contrats déficitaires, classés antérieurement en « Autres provisions » pour 16 M€, et les loyers à payer, inclus antérieurement en « Dettes commerciales » pour 8 M€.

Suite à l'adoption d'IFRS 16, pour les neuf premiers mois de 2019, les amortissements et les charges financières des activités poursuivies ont augmenté respectivement de 82 M€ et de 17 M€ tandis que les charges opérationnelles ont diminué de -89 M€. En outre, les flux de trésorerie des activités d'exploitation (qui incluent les activités abandonnées) ont augmenté de 96 M€, contre une diminution des flux de trésorerie de financement.

## Modifications apportées à IAS 12 *Impôts sur le résultat* dans le cadre des améliorations annuelles des normes IFRS Cycle 2015-2017

Depuis le 1er janvier 2019, le Groupe applique les modifications apportées à IAS 12 aux conséquences fiscales des dividendes comptabilisés à compter de l'ouverture de la première période comparative, soit le 1er janvier 2018.

En 2018, les conséquences fiscales des coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en capitaux propres, ont été comptabilisées en capitaux propres. Suite à l'adoption des modifications, ces conséquences fiscales seront reconnues en compte de résultats.

(en M€)		T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	2018
<b>Profit / perte (-) de la période, IFRS tel publié</b>	a	<b>118</b>	<b>235</b>	<b>288</b>	<b>257</b>	<b>897</b>
Taxes sur les hybrides dans les capitaux propres	b	-	15	-	5	19
<b>Profit / perte (-) de la période, IFRS retraité</b>	c = a+b	<b>118</b>	<b>249</b>	<b>288</b>	<b>261</b>	<b>917</b>
Profit / perte (-) de la période attribué aux participations ne donnant pas le contrôle, IFRS retraité	d	10	9	11	9	39
<b>Profit / perte (-) de la période attribué aux actionnaires Solvay, IFRS retraité</b>	e = c-d	<b>109</b>	<b>240</b>	<b>277</b>	<b>252</b>	<b>877</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (base)	f	103 354 210	103 275 653	103 277 950	103 198 714	103 276 632
<b>Résultat de base par action (en €), IFRS retraité</b>	g = e/f	<b>1,05</b>	<b>2,32</b>	<b>2,68</b>	<b>2,44</b>	<b>8,49</b>

Dans le tableau des flux de trésorerie, l'augmentation du « Profit de la période » est compensée par des « Charges d'impôts » inférieures.

Dans l'état des variations de capitaux propres, l'augmentation du « Profit de la période » est compensée une diminution de la rubrique « Autres » dans les « Résultats non distribués ».

## IFRIC 23 *Incertitude relative aux traitements fiscaux*

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, le Groupe applique IFRIC 23, qui apporte des éclaircissements sur les exigences en matière de comptabilisation et d'évaluation en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux. Pour évaluer l'incertitude, le Groupe doit déterminer s'il est probable qu'un traitement fiscal incertain sera accepté par l'administration fiscale. Le Groupe a choisi d'appliquer l'exemption limitée dans IFRIC 23 concernant les dispositions transitoires pour la classification et l'évaluation et, dès lors, n'a pas retraité la période comparative. Conformément à IFRIC 23, les passifs fiscaux incertains, précédemment inclus dans les provisions, ont été reclassés en autres passifs non courants pour un montant de 35 M€.

## Nouvelles méthodes comptables

### IFRS 16 *Contrats de location*

#### Définition d'un contrat de location

À la date de conclusion d'un contrat, qui coïncide généralement avec sa date de signature, le Groupe apprécie si celui-ci est ou contient un contrat de location. Un contrat est ou contient un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une période déterminée moyennant le paiement d'une contrepartie.

Un actif est typiquement *identifié* lorsqu'il est explicitement spécifié dans un contrat. Il peut toutefois également être identifié en étant spécifié implicitement au moment où il est mis à la disposition du client. Si le fournisseur a un droit de substitution substantiel, l'actif n'est pas identifié.

Pour déterminer si un contrat de location confère *le droit de contrôler l'utilisation* d'un actif identifié, le Groupe apprécie si, tout au long de la durée d'utilisation, il a :

- le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques découlant de l'utilisation de l'actif identifié ; et
- le droit de décider de l'utilisation de l'actif identifié. C'est généralement le cas lorsque le Groupe possède les droits décisionnels quant au mode et à la finalité de l'utilisation de l'actif.

#### Durée du contrat de location

Le Groupe détermine la durée du contrat de location comme étant la période non résiliable du contrat de location, à laquelle s'ajoutent les périodes suivantes :

- toute option de renouvellement du contrat de location que le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer ;
- toute option de résiliation du contrat de location que le Groupe a la certitude raisonnable de ne pas exercer.

Dans cette évaluation, le Groupe considère l'impact des facteurs suivants (la liste n'est pas exhaustive) :

- les termes et conditions contractuels pour les périodes optionnelles comparés aux prix du marché locatif ;
- les aménagements importants de locaux loués entrepris (ou qu'il est prévu d'entreprendre) au cours de la durée du contrat ;
- les coûts relatifs à la résiliation du contrat de location, tels que les coûts de déménagement, les coûts relatifs à la recherche d'un autre actif sous-jacent adapté aux besoins du Groupe, les coûts relatifs à l'intégration d'un nouvel actif aux activités du Groupe ainsi que les pénalités relatives à la résiliation ;
- l'importance que présente l'actif sous-jacent pour les activités du Groupe, y compris la disponibilité de solutions de rechange valables ;



- la conditionnalité liée à l'exercice de l'option (c'est-à-dire lorsque l'option ne peut être exercée que si une ou plusieurs conditions sont remplies), et la probabilité que les conditions soient remplies ; et
- les pratiques du passé.

### Actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation et passif locatif

Le Groupe comptabilise un actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation et un passif locatif à la date de prise d'effet, qui est la date à laquelle le bailleur met l'actif à la disposition du Groupe.

#### Actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation

L'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation est initialement évalué au coût, qui comprend :

- le montant de l'évaluation initiale du passif locatif ;
- le cas échéant, les paiements de loyers versés à la date de prise d'effet ou avant cette date, déduction faite des avantages incitatifs à la location reçus ; et
- le cas échéant, les coûts directs initiaux engagés par le Groupe.

Après la date de prise d'effet du contrat, l'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation est évalué au coût diminué du montant cumulé des amortissements et du montant cumulé des pertes de valeur. Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation sont amortis de manière linéaire sur la période allant de la date de prise d'effet du contrat jusqu' (a) au terme de la durée d'utilité de l'actif sous-jacent, si le contrat de location a pour effet, avant la fin de la durée du contrat de location, de transférer au Groupe la propriété juridique de l'actif sous-jacent ou contient une option d'achat que le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer ou (b) à la date au plus tôt entre le terme de la durée d'utilité de l'actif ou le terme de la durée du contrat de location s'il est antérieur, dans tous les autres cas.

#### Passif locatif

Le passif locatif est initialement évalué à la valeur actualisée du montant des loyers payés non encore versés à la date de prise d'effet, actualisé en appliquant le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux n'a pas pu être déterminé facilement, le taux d'emprunt marginal de l'entité concernée du Groupe. Les loyers pris en compte dans l'évaluation du passif locatif comprennent :

- les paiements fixes, déduction faite des avantages incitatifs à la location à recevoir ;
- les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux, initialement évalués au moyen de l'indice ou du taux en vigueur à la date de prise d'effet ;
- les sommes que le Groupe devrait payer au titre de la valeur résiduelle des garanties données ;
- le prix d'exercice de toute option d'achat que le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer ; et
- les pénalités exigées en cas de résiliation anticipée du contrat de location si le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer l'option de résiliation.

Les composantes de service (par exemple, eau/gaz/électricité, entretien, assurance...) sont exclues de l'évaluation du passif locatif.

Après la date de prise d'effet du contrat, le passif locatif est évalué en :

- augmentant la valeur comptable pour prendre en compte les intérêts dus au titre de passif locatif ;
- réduisant la valeur comptable pour prendre en compte les loyers déjà payés ; et
- réévaluant la valeur comptable pour prendre en compte, le cas échéant, la réestimation du passif locatif ou des modifications du contrat de location, ou encore pour prendre en compte l'impact d'une révision de l'indice ou du taux.

#### Modifications apportées à IAS 12 *Impôts sur le résultat* dans le cadre des améliorations annuelles des normes IFRS Cycle 2015-2017

Les conséquences fiscales liées aux coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en capitaux propres, sont comptabilisées en compte de résultats, dans la mesure où ceux-ci sont considérés résulter de transactions ou d'événements passés qui ont généré des bénéfices distribuables.

### 3. Présentation par segment

Solvay est organisé par segments opérationnels, tels que décrits ci-après :

- **Advanced Materials** offre un portefeuille unique de polymères et de technologies composites de haute performance utilisés principalement dans des applications de mobilité durable. Ces solutions permettent de réduire le poids et d'améliorer les performances tout en améliorant le CO2 et l'efficacité énergétique. Les principaux marchés sont la mobilité durable dans les domaines de l'automobile et de l'aérospatiale, des soins de santé et de l'électronique.
- **Advanced Formulations** comprend un vaste portefeuille de produits chimiques de surface axés sur l'optimisation de l'usage des ressources. Le segment propose des formulations personnalisées qui modifient le comportement des liquides en améliorant l'efficacité et le rendement tout en réduisant l'impact sur l'environnement. Les principaux marchés desservis sont les secteurs du pétrole et du gaz, des mines et de l'agriculture, ainsi que des biens de consommation et des produits alimentaires.
- **Performance Chemicals** héberge des activités chimiques intermédiaires concentrées sur des marchés matures et résilients. Solvay est un leader mondial de la soude et des peroxydes. Les principaux marchés desservis sont le bâtiment et la construction, les biens de consommation et les produits alimentaires. Il offre une rentabilité résiliente grâce à une bonne dynamique de prix et de marché, soutenue par des actifs de haute qualité.
- **Corporate & Business Services** inclut des services aux entreprises et aux autres activités, telles que le Research & Innovation Center et les services énergies, dont la mission est d'optimiser la consommation d'énergie et de réduire les émissions de CO<sub>2</sub>.

#### Rapprochement des résultats par segment, sous-jacents & IFRS

(en M€)	T3 2019	T3 2018	9M 2019	9M 2018
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 578</b>	<b>2 591</b>	<b>7 803</b>	<b>7 683</b>
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
<b>EBITDA sous-jacent</b>	<b>601</b>	<b>574</b>	<b>1 796</b>	<b>1 725</b>
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
Amortissements & dépréciations d'actifs sous-jacents	-205	-169	-599	-501
<b>EBIT sous-jacent</b>	<b>397</b>	<b>405</b>	<b>1 197</b>	<b>1 224</b>
Impact comptable non cash des amortissements & dépréciations de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de sociétés acquises [18]	-55	-62	-165	-177
Charges financières nettes et ajustements de la valeur comptable dans les capitaux propres de la coentreprise RusVinyl	-2	-8	4	-22
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-827	2	-891	-200
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-4	-29	-31	-72
<b>EBIT</b>	<b>-492</b>	<b>309</b>	<b>114</b>	<b>752</b>
Charges financières nettes	-62	-48	-175	-138
<b>Profit / perte (-) de la période avant impôts</b>	<b>-554</b>	<b>262</b>	<b>-61</b>	<b>614</b>
Impôts sur le résultat	120	-43	-7	-117
<b>Profit / perte (-) de la période des activités poursuivies</b>	<b>-434</b>	<b>219</b>	<b>-68</b>	<b>497</b>
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	58	69	208	158
<b>Profit / perte (-) de la période</b>	<b>-376</b>	<b>288</b>	<b>140</b>	<b>655</b>
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	11	11	31	30
<b>attribué aux actionnaires Solvay</b>	<b>-387</b>	<b>277</b>	<b>110</b>	<b>625</b>

Les chiffres des neuf premiers mois de 2018 ont été préparés suivant la norme IAS 17. Les chiffres pro forma des neuf premiers mois de 2018, préparés suivant la norme IFRS 16 ont été publiés séparément des états financiers et ont été inclus dans le Rapport Financier pour le quatrième trimestre 2018.

## 4. Dépréciation de la valeur des actifs liés au pétrole et au gaz chez Novecare

---

Une grande partie des activités dans le pétrole et le gaz de Novecare est liée au marché du pétrole et gaz non conventionnel nord-américain, et plus particulièrement dans l'étape de fracturation hydraulique. Novecare 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 Novecare 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 Novecare, 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 Novecare.

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 Novecare). 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.

## 5. Instruments financiers

---

### Méthodes de valorisation

Depuis le 31 décembre 2018, aucun changement n'est intervenu dans les techniques de valorisation.

### Juste valeur des instruments financiers évalués à leur coût amorti

Pour tous les instruments financiers qui ne sont pas évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments financiers au 30 septembre 2019 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note F35 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2018.

### Instruments financiers évalués à la juste valeur

Pour les instruments financiers évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments au 30 septembre 2019 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note F35 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2018.

## 6. Événements postérieurs à la date de clôture

---

Le 3 octobre 2019, le management a décidé d'arrêter les transferts prévus des équipes basées à Paris vers Lyon et Bruxelles. Ces transferts faisaient partie du plan de simplification et de transformation annoncé en 2018. Cette décision a été annoncée en interne le 23 octobre 2019 et est considérée comme un événement postérieur à la date de clôture ne donnant pas lieu à des ajustements, conformément à IAS 10 *Événements postérieurs à la date de clôture* et à IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, étant donné que la décision n'a pas été communiquée au 30 septembre 2019. La provision comptabilisée et faisant partie de la provision totale relative au plan de simplification et de transformation, est toujours reconnue dans les états financiers à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre, pour un montant de 48 M€. Les impacts de cette annonce sur les états financiers seront déterminés durant le 4<sup>ème</sup> trimestre 2019.

## 7. Déclarations des personnes responsables

---

Ilham Kadri, Présidente du Comité Exécutif (CEO), et Karim Hajjar, Directeur Général Financier (CFO) du groupe Solvay, déclarent qu'à leur connaissance :

- Les états financiers consolidés condensés, établis conformément à la norme internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe Solvay ;
- Le rapport de gestion contient un exposé fidèle des événements importants survenus au cours des neuf premiers mois de 2019 et de leur incidence sur les états financiers consolidés condensés ;
- Les principaux risques et incertitudes sont conformes à l'évaluation présentée dans la section "Gestion des risques" du rapport annuel intégré 2018 de Solvay et tiennent ainsi compte de l'environnement économique et financier actuel.

## 8. Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée pour les neuf mois prenant fin au 30 septembre 2019

---

### Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Solvay SA pour les neuf mois prenant fin au 30 septembre 2019

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée. Cette information financière intermédiaire consolidée résumée comprend la situation financière consolidée résumée clôturée le 30 septembre 2019, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour les neuf mois prenant fin à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 9.

#### Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Solvay SA (« la société ») et ses filiales (conjointement « le groupe »), préparée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 22 021 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 110 millions EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée résumée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée résumée sur la base de notre examen limité.

#### Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée.

#### Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Solvay SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Zaventem, le 6 novembre 2019

#### Le commissaire



**Deloitte Réviseurs d'Entreprises SCRL**  
Représentée par Michel Denayer

## 9. 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] Un rapprochement complet des IFRS et des données sur les comptes de résultats sous-jacents se trouve à la page 14 du présent rapport.
- [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 charges financières nettes sous-jacentes incluent les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS et 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).
- [7] La dette financière nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles, qui sont traités comme capitaux propres sous IFRS.
- [8] Les effets de périmètre incluent les acquisitions et désinvestissements d'activités plus petites, qui n'engendrent pas de retraitements des périodes précédentes.
- [9] Impact des variations de l'indice, de la mortalité, des taux de change et d'actualisation.
- [10] Les représentations par segment excluent Corporate & Business Services, car leur contribution est négative et ne peut donc pas être présentée sous forme graphique. Corporate & Business Services n'ont pas apporté de contribution significative au chiffre d'affaires net.
- [11] Depuis 2019, Coatis incorpore les activités Fibras, auparavant reprises dans Functional Polymers. En conséquence, Functional Polymers incluent uniquement la co-entreprise PVC Rusvinyl, qui ne contribue pas au chiffre d'affaires.
- [12] La dette nette à la fin de la période ne reflétant pas encore le produit net à recevoir lors de la cession d'activités abandonnées, alors que l'EBITDA sous-jacent exclut la contribution des activités abandonnées, l'EBITDA sous-jacent est ajusté pour calculer le ratio de levier. L'EBITDA sous-jacent de Polyamide a été ajouté.
- [13] Examinés de manière limitée pour les neuf premiers mois de 2019 uniquement.
- [14] Les réévaluations de passif net au titre des prestations définies de €(290) millions pour les neuf premiers mois de 2019 sont principalement dues à la baisse des taux d'actualisation applicables aux provisions postérieures à l'emploi dans l'ensemble des régions, partiellement compensées par le rendement des actifs de régime.
- [15] Les autres flux de trésorerie des activités de financement concernent principalement les appels de marge.
- [16] La dette financière courante est composée de 445 M€ de papiers commerciaux, de 300 M€ de tirage sur les facilités bilatérales de crédit revolving du Groupe, et de 528 M€ d'autres financements court terme (qui comprennent 180 M€ de portion court terme de financements à long terme et de contrats de location).
- [17] La diminution en 2018 et l'augmentation en 2019 des capitaux propres liés aux écarts de conversion sont principalement liées aux mouvements du dollar américain par rapport à l'euro.
- [18] L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) est disponible dans le tableau de réconciliation en pages 14 à 17. Pour les neuf premiers mois de 2019, les -165 M€ comprennent des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans « Coûts des ventes » pour 1 M€, dans « Frais administratifs » à hauteur de 24 M€, dans « Frais de recherche & développement » à hauteur de 2 M€, et dans « Autres gains et pertes d'exploitation » à hauteur de 138 M€.
- [19] Comme les années précédentes, l'acompte sur dividende correspond à 40% du dividende de l'exercice précédent



- **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



- **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](mailto:geoffroy.raskin@solvay.com)

**Jodi Allen**

+1 609 860 4608

[jodi.allen@solvay.com](mailto:jodi.allen@solvay.com)

**Bisser Alexandrov**

+32 2 264 3687

[bisser.alexandrov@solvay.com](mailto:bisser.alexandrov@solvay.com)

**Geoffroy d'Oultremont**

+32 2 264 2997

[geoffroy.doultremont@solvay.com](mailto:geoffroy.doultremont@solvay.com)

**Media relations**

**Nathalie van Ypersele**

+32 478 20 10 62

[nathalie.vanypersede@solvay.com](mailto:nathalie.vanypersede@solvay.com)

**Brian Carroll**

+32 2 264 15 30

[Brian.carroll@solvay.com](mailto:Brian.carroll@solvay.com)

**Amandine Grison**

+33 1 40 75 81 49

[Amandine.grison@solvay.com](mailto: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 financiers tiennent compte de la cession annoncée de Polyamides.)*



**SOLVAY**

asking more from chemistry®

[www.solvay.com](http://www.solvay.com)

SUIVEZ-NOUS SUR



QUESTIONS?

Contactez-nous  
[investor.relations@solvay.com](mailto:investor.relations@solvay.com)