

WINST & VERLIES

Onderliggende <sup>[1]</sup> EBITDA

Kw3: € 601 mln +0,4%  
-1,8% organisch <sup>[2]</sup>

9M: € 1 796 mln -0,2%  
-2,6% organisch <sup>[2]</sup>

- In het derde kwartaal van 2019 groeide de onderliggende <sup>[1]</sup> EBITDA +0,4%. Exclusief omrekening van valuta en perimeteffecten daalde de EBITDA met -1,8% organisch <sup>[2]</sup>. De aangehouden volumegroei in composietmaterialen, hogere prijzen in Performance Chemicals en de bijzondere focus op kostendiscipline milderden het effect van de aanhoudend lage vraag van de automobiel-, elektronica- en olie- en gasmarkten.
- In de eerste negen maanden van 2019 was de onderliggende EBITDA nagenoeg stabiel op -0,2%. Organisch daalde de onderliggende EBITDA met -2,6% vergeleken met vorig jaar. De onderliggende EBITDA-marge bleef op 23%.

Advanced Materials

Kw3: € 301 mln -1,6% <sup>[2]</sup>  
9M: € 891 mln -8,4% <sup>[2]</sup>

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

Advanced Formulations

Kw3: € 123 mln -17% <sup>[2]</sup>  
9M: € 388 mln -9,7% <sup>[2]</sup>

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

Performance Chemicals

Kw3: € 216 mln +4,4% <sup>[2]</sup>  
9M: € 646 mln +8,7% <sup>[2]</sup>

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

Onderliggende WPA <sup>[3]</sup>  
uit voortgezette bedrijfsactiviteiten  
9M: € 6,68 -2,7%

- De evolutie van de onderliggende WPA <sup>[4]</sup> uit voortgezette bedrijfsactiviteiten weerspiegelt de EBITDA-prestaties in de eerste negen maanden van het jaar, evenals de effecten van lagere financiële kosten en hogere afschrijvingen.

Waardevermindering  
€ -656 mln na belastingen

- De verdere achteruitgang van de stimulatiemarkt voor schalieolie- en gas in Noord-Amerika en de druk op field service-bedrijven zorgden ervoor dat fracking-technologieën een handelsproduct werden, met als gevolg een overstappen van Solvays hoogwaardige oplossingen. Deze ontwikkelingen veranderden de onderliggende groeifundamenten van deze activiteit en verminderden de verwachtingen voor de toekomstige groei. Dit leidde tot een niet-contante waardevermindering van € -656 miljoen, na belastingen, op de gecombineerde voormalige olie- en gasactiva van Rhodia en Chemlogics (zie pagina 9).

CASH

Vrije kasstroom aan  
Solvay-aandeelhouders uit  
voortgezette bedrijfsactiviteiten  
9M: € 345 mln +217 mln

- Een sterke focus op werkkapitaalbeheer droeg bij aan de generatie van vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van € 345 miljoen voor 9M 2019, een verbetering van € 217 miljoen. De sterke prestatie van € 313 miljoen in Kw3 2019 weerspiegelt voornamelijk de verbeterde kwartaalfasering van de kasstroombegroei.
- De totale vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders bedroeg € 527 miljoen in 9M 2019, inclusief € 182 miljoen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. Dit droeg bij aan een operationele afbouw van de netto financiële schuld met € 140 miljoen, een verbetering van € 241 miljoen ten opzichte van 2018.
- Het interimdividend van € 1,50 bruto per aandeel <sup>[10]</sup>, een verhoging met + 4,2%, zal worden uitbetaald op 20 januari 2020.

VOORUIT-  
ZICHTEN

Vooruitzichten voor  
2019

- Solvay verwacht een organische groei <sup>[4]</sup> van de onderliggende EBITDA tussen -2% en -3% jaar op jaar, en een vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten van ongeveer € 490 miljoen <sup>[5]</sup>, in lijn met de eerder gegeven verwachtingen. Aan de huidige wisselkoersen komt de onderliggende EBITDA naar verwachting op ongeveer € 2.330 miljoen uit, vrijwel ongewijzigd tegenover 2018.

**CEO Ilham Kadri:** "Solvay heeft stevige resultaten en kasstromen behaald in de eerste negen maanden, en vooral in het derde kwartaal, waarbij we de hardnekkige uitdagingen in de macro-economische omgeving te boven kwamen. Deze prestatie is deels te danken aan de discipline doorheen het bedrijf en focus op kosten en kasstroom en geeft ons het vertrouwen om de tegenkantingen te overwinnen en de vooruitzichten opnieuw te bevestigen.

Vandaag delen we bovendien ons strategisch stappenplan, dat de weg beschrijft naar de ontketening van het volledig potentieel van Solvay om de groei te stimuleren en kasstromen en het rendement te verbeteren."

Het volledige financiële verslag is te vinden op: <https://www.solvay.com/en/investors/financial-reporting>.

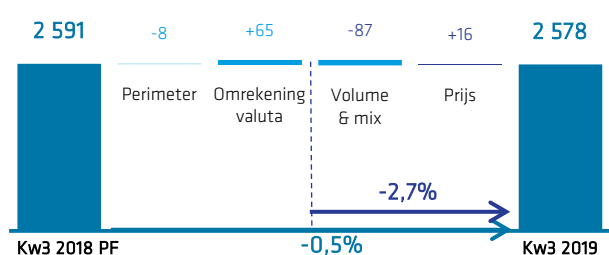
Teleconferentie voor analisten om 14:00 CET: <https://www.solvay.com/en/investors/financial-calendar-events-presentations/investor-days/2019-strategy-review>.

[2] Organische groei is exclusief omrekeningen van valuta en perimeteffecten, evenals de impact van de implementatie van IFRS 16.

De gerapporteerde groei is vergeleken met de gepubliceerde pro forma cijfers van 2018, aangepast voor de implementatie van IFRS 16

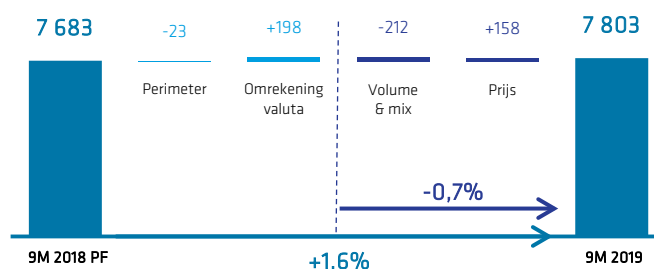
## Netto-omzet

(in € mln)



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

- Het effect van een kleinere **perimeter**<sup>[6]</sup> hangt voornamelijk samen met de verkoop in oktober 2018 van enkele overgebleven natriumcarbonaatactiviteiten in Egypte.
- De **omrekening van valuta** had een positief effect, voornamelijk door de waardestijging van de Amerikaanse dollar.
- De **volumes** daalden met -3,5%. De lagere vraag in de autosector en elektronica-industrie werd gecompenseerd door krachtige orderniveaus in de luchtvaartsector. De omzet in de olie- en gasector in Noord-Amerika daalde met meer dan -30% door de afvlakkende vraag in een zeer competitieve markt. Bij Performance Chemicals waren de volumes over het algemeen onveranderd als gevolg van de stabiele vraag in de natriumcarbonaat en peroxiden markten.



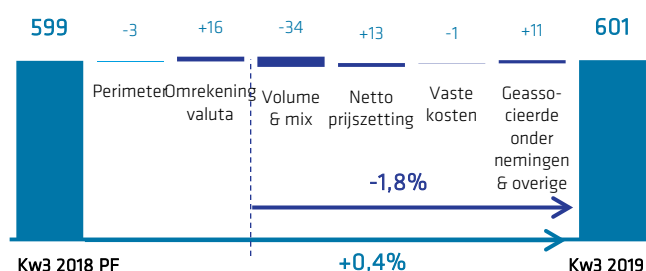
- De **prijzen** stegen met +0,6%, geholpen door transactionele valuta-effecten en hogere prijzen voor natriumcarbonaat en peroxiden.

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

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

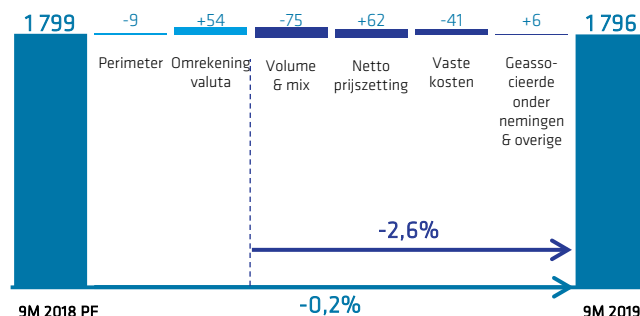
## Onderliggende EBITDA

(in € mln)



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

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

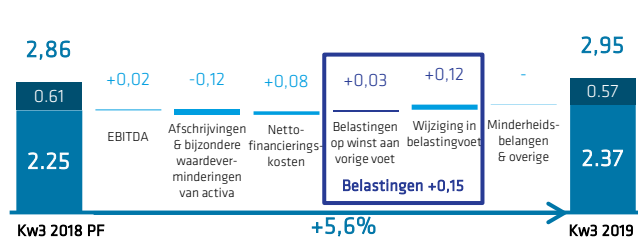


De **onderliggende EBITDA in het jaar tot nu toe** daalde met -0,2%, en -2,6% organisch<sup>[2]</sup>, vooral door lagere volumes en de per saldo negatieve gevolgen van eenmalige gebeurtenissen.

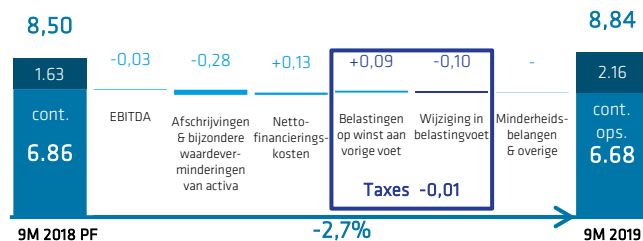
- De **netto-prijszetting** droeg +3,4% bij. Hogere prijzen en gunstige transactionele valuta-effecten maakten de hogere grondstof- en energieprijzen en de gevolgen van voorraadafbouw meer dan goed.
- De **vaste kosten** stegen vanwege de toegenomen productiecapaciteit bij Composite Materials als antwoord op de groeiende vraag in de luchtvaartsector - en vanwege de gevolgen van voorraadafbouw, als reactie op de verminderde vraag. De inflatie werd gecompenseerd door kostenbeheersingsmaatregelen. Het vereenvoudigingsplan heeft sinds de lancering in 2018 ongeveer € 85 miljoen aan besparingen opgeleverd.
- **Andere elementen** bestonden vooral uit de sterke bijdrage van de Russische pvc en Braziliaanse peroxide joint ventures, die meer dan compenseerden voor netto impact van -0,6% van eenmalige gebeurtenissen; de gevolgen van een winstpost van € 12 miljoen op een energiegerelateerde overeenkomst in het tweede kwartaal van dit jaar, tegenover een synergievoordeel van € 23 miljoen dat werd geboekt in het tweede kwartaal van 2018 en gerelateerd was aan pensioenen.

## Onderliggende winst per aandeel

(in €)



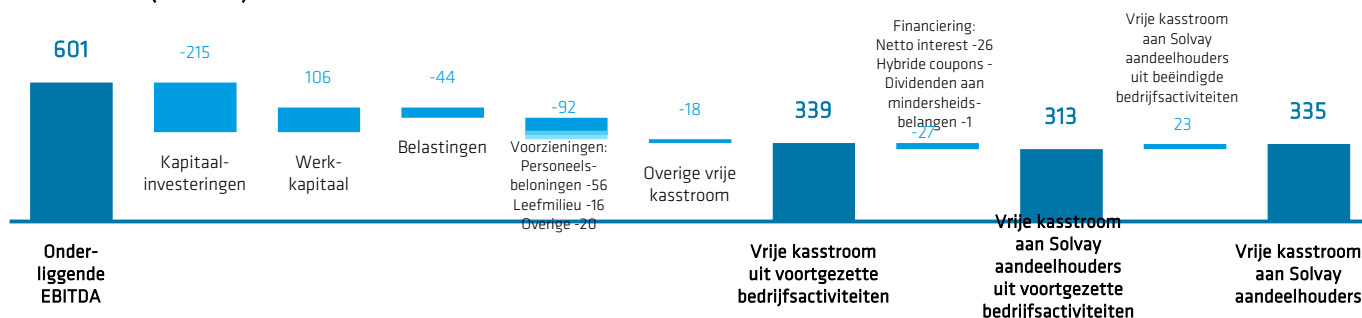
De onderliggende winst per aandeel <sup>[3]</sup> in the derde kwartaal uit doorlopende activiteiten steeg 5,6% tot € 2,37, dankzij de positieve uitwerking van wisselkoerseffecten op de EBITDA, lagere netto financiële lasten en een lagere belastingvoet, die de hogere afschrijvingen en waardeverminderingen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



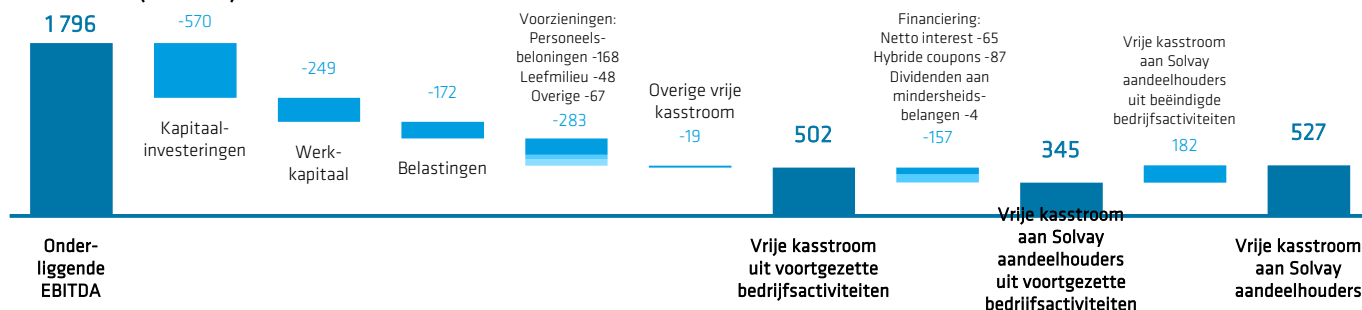
De onderliggende winst per aandeel <sup>[3]</sup> in de eerste negen maanden uit doorlopende activiteiten daalde met 2,7% tot € 6,68. Lagere netto financiële lasten na de afbetaling van hogere rentedragende schulden in juni 2018 en mei 2019 compenseerden deels voor hogere afschrijvingen. De totale onderliggende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

## Vrije kasstroom (FCF)

Kw3 evolutie (in € mln)



9M evolutie (in € mln)



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

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

- De kapitaaluitgaven uit voortgezette bedrijfsactiviteiten stegen met +3,6%.
- De financieringsbetalingen stegen € -10 miljoen als gevolg van de kosten van de vroegtijdige aflossing van de obligatie van US\$ 800 miljoen.
- Betalingen van voorzieningen en belastingen waren grotendeels in lijn met vorig jaar.
- De werkkapitaalbehoeften daalden € 219 miljoen, dankzij gerichte maatregelen in de toeleveringsketen en verbeterde vorderingen.

- Beëindigde bedrijfsactiviteiten droegen € 182 miljoen bij, € 40 miljoen meer dan in 2018, inclusief de uitzonderlijke verkoop van CO<sub>2</sub>-emissierechten voor € 33 miljoen. Deze activiteiten bestaan uit de Polyamide-activiteiten die aan BASF zullen worden verkocht. De transactie wordt naar verwachting afgerond in het eerste kwartaal van 2020.

Hierdoor bedroeg de totale vrije kasstroom naar Solvay-aandeelhouders in de eerste negen maanden € 527 miljoen.

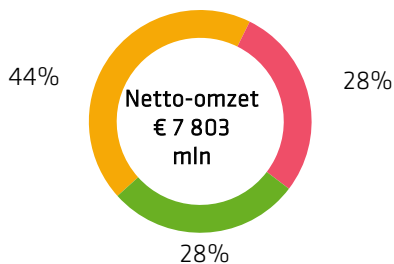
De onderliggende financiële nettoschuld <sup>[8]</sup> bedroeg € -5,6 miljard. Dat is lager dan eind juni en iets hoger ten opzichte van de € -5,5 miljard van het begin van het jaar, als gevolg van € -79 miljoen van wisselkoerseffecten (vooral de stijging van de US\$) en van € 81 miljoen uitstromen van fusies en overnames. De sterke vrije kasstroom leidde ertoe dat de operationele schuldafbouw in de eerste negen maanden positief uitkwam op € 140 miljoen, ondanks dividendbetalingen van de € -386 miljoen en die vooral in het eerste halfjaar plaatsvonden. Dit betekent een verbetering van € 241 miljoen. De onderliggende hefboomratio <sup>[9]</sup> bleef stabiel op 2,1x.



# Overzicht van de groepsresultaten

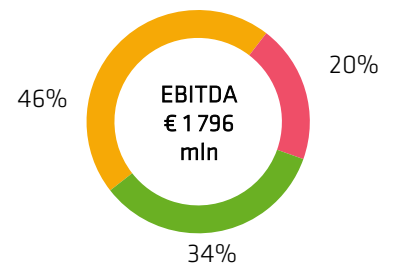
## Onderliggende kerncijfers

(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% joj	9M 2019	9M 2018 PF	% joj
<b>Netto-omzet</b>	2 578	2 591	-0,5%	7 803	7 683	+1,6%
<b>EBITDA</b>	601	599	+0,4%	1 796	1 799	-0,2%
<i>EBITDA-marge</i>	23,3%	23,1%	+0,2pp	23,0%	23,4%	-0,4pp
<b>EBIT</b>	397	407	-2,6%	1 197	1 229	-2,6%
Netto-financieringskosten [7]	-80	-88	+9,7%	-246	-259	+5,1%
Belastingen op winst	-61	-76	+20%	-231	-230	-0,3%
<i>Belastingvoet</i>				25,8%	24,6%	+1,2pp
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	59	63	-6,0%	222	169	+32%
Winst (-) / verlies toegekend aan minderheidsbelangen	-11	-11	+3,9%	-31	-30	+2,4%
<b>Winst toegekend aan Solvay aandeelhouders</b>	304	295	+3,0%	911	878	+3,8%
<b>Gewone winst per aandeel (in €)</b>	2,95	2,86	+3,2%	8,84	8,50	+4,0%
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2,37	2,25	+5,6%	6,68	6,86	-2,7%
<b>Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	-215	-187	-15%	-570	-550	-3,7%
<b>Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	313	146	<i>n.m.</i>	345	128	<i>n.m.</i>
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders	335	195	+72%	527	273	<i>n.m.</i>
<b>Financiële nettoschuld [8]</b>	-5 570			-5 570		
<i>Onderliggende hefboomgraad</i>	2,1			2,1		



Advanced Materials  
Advanced Formulations  
Performance Chemicals

Omdat de netto-omzet van Corporate & Business Services niet materieel is, en de EBITDA negatief, worden deze niet weergegeven.



## Corporate & Business Services

(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% joj	9M 2019	9M 2018 PF	% joj
Netto-omzet	2	1	+81%	5	6	-16%
EBITDA	-39	-44	+12%	-128	-136	+5,9%

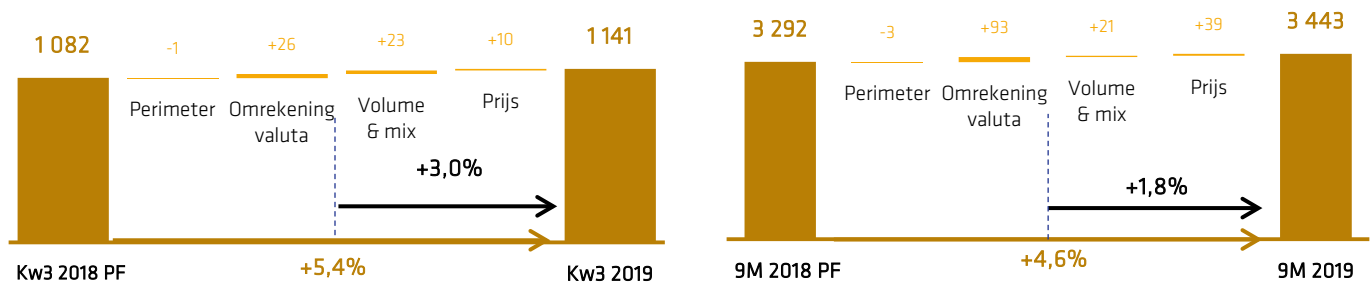
De onderliggende EBITDA in het derde kwartaal bedroeg € -39 miljoen, € 5 miljoen beter dan in 2018. De voortdurende focus op kostenverbeteringen en gunstige uitwerking van het vereenvoudigingsplan, maakten de inflatie, overgebleven kosten van de lopende desinvesteringen en het negatieve effect van wisselkoersen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

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

**i** Corporate & Business Services omvat corporate en andere zakelijke dienstverlening, zoals Onderzoek en Innovatie en energiediensten, met als doel het energieverbruik en de CO<sub>2</sub>-emissies terug te dringen.

Advanced Materials

Netto omzet (in € mln)



(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% joj	9M 2019	9M 2018 PF	% joj
Netto-omzet	1141	1082	+5,4%	3443	3292	+4,6%
EBITDA	301	299	+0,6%	891	943	-5,6%
EBITDA-marge	26,4%	27,6%	-1,3pp	25,9%	28,7%	-2,8pp

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

- De omzet van **Specialty Polymers** daalde -3,9%, bij lagere volumes. De verminderde vraag in de autosector hield aan, net als in de voorafgaande kwartalen, vergeleken met de sterke omzet voor Solvay in de tweede helft van 2018, toen de productie in de autosector al begon te dalen. De aanhoudend sterke groei bij materialen voor accu's, ondersteund door de voortdurende elektrificatie trend, matigde de impact. De omzet van elektronica daalde, nog steeds gebukt onder het uitblijven van investeringen in de halfgeleiderfabrieken en van de aanhoudend zwakke, maar ietwat verbeterde vraag naar *smart devices*. De prijzen waren hoger.
- De omzet van **Composite Materials** steeg met +25%. De volumes groeiden met twee cijfers voor het vijfde achtereenvolgende kwartaal, dankzij vliegtuigbouw, waaronder de 787 Dreamliner, de A220, de F-35 Joint Strike Fighter, rotorvliegtuigen, zakenvliegtuigen en dankzij toenemende orders – zij het vanuit een kleine basis – voor nieuwe Chinese Comac platforms. Leveringen van composietmaterialen voor het 737MAX-programma bleven sterk en in lijn met het eerste halfjaar. Volumes zullen echter naar verwachtingen afzwakken naar een bouwtempo van 42 per maand tegen het eind van het jaar, in lijn met de huidige productie bij Boeing.
- De omzet van **Special Chem** groeide +3,2% dankzij volumes en prijzen. De verbetering in de vraag naar autokatalysatoren, dankzij de introductie van nieuwe emissienormen in China, compenseerde voor de verminderde vraag naar andere toepassingen in de autosector. In de halfgeleiderindustrie compenseerde de toegenomen omzet van proceschemicaliën voor halfgeleiders voor de zwakkere vraag naar condensatormaterialen.
- De omzet van **Silica** steeg +4,8%, bij hogere volumes, voornamelijk in Europa, in een zwakke marktomgeving.

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

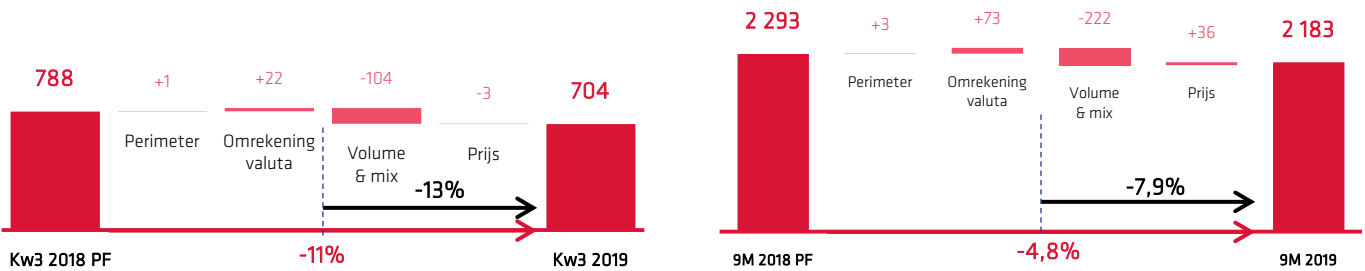
De netto-omzet in de eerste negen maanden van dit jaar steeg +4,6% en organisch<sup>[2]</sup> +1,8%. Lagere volumes in de auto- en elektronicasector bij Specialty Polymers werden goedgemaakt door dubbelcijferige groei bij de luchtvaartactiviteiten van Composite Materials. De prijzen stegen bij Specialty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

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

**Advanced Materials** biedt een unieke portfolio van hoogwaardige polymeren en composiettechnologieën die voornamelijk worden gebruikt in toepassingen voor duurzame mobiliteit. Eén voordeel van deze technologieën is dat ze het gewicht van onderdelen verminderen, en zo bijdragen aan een betere energie-efficiëntie en lagere CO<sub>2</sub>-uitstoot. Tot de belangrijkste markten behoren de volgende generatie mobiliteit in de auto- en luchtvaart-, gezondheidszorg- en de elektronicasector.

## Advanced Formulations

Net sales (in € mln)



(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% joj	9M 2019	9M 2018 PF	% joj
<b>Netto-omzet</b>	704	788	-11%	2 183	2 293	-4,8%
<b>EBITDA</b>	123	143	-14%	388	411	-5,6%
<b>EBITDA-marge</b>	17,5%	18,2%	-0,7pp	17,8%	17,9%	-0,2pp


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

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

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

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

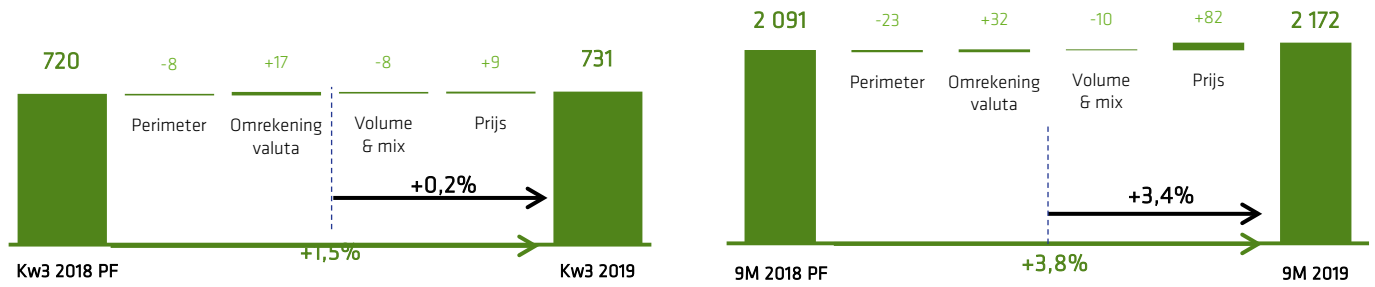
De onderliggende EBITDA in de eerste negen maanden van het jaar daalde -5,6% en -10% organisch<sup>[2]</sup>, met inbegrip van het eenmalige negatieve effect van het pensioengerelateerde synergievoordeel van € 4 miljoen, dat in het tweede kwartaal van 2018 werd geboekt. De significante volumedaling werd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

 **Advanced Formulations** omvat een brede portfolio aan oppervlaktechemie die gericht is op efficiëntieverbetering van hulpbronnen in de wereld. Het segment biedt op maat gemaakte specialiteitsformuleringen die het vloeistofgedrag veranderen om de opbrengst te optimaliseren terwijl de milieubelasting wordt beperkt. Tot de markten behoren hulpbronnenefficiëntie in olie & gas, de mijnbouw en landbouw, alsook consumptiegoederen en voeding.



## Performance Chemicals

Net sales (in € million)



(in € mln)	Kw3 2019	Kw3 2018 PF	% joj	9M 2019	9M 2018 PF	% joj
Netto-omzet	731	720	+1,5%	2 172	2 091	+3,8%
EBITDA	216	200	+7,6%	646	581	+11%
EBITDA-marge	29,5%	27,9%	+1,7pp	29,7%	27,8%	+1,9pp

De netto-omzet in het derde kwartaal in het segment steeg +1,5% door valuta-omrekening en bleef organisch<sup>[2]</sup> vrijwel gelijk. Hogere prijzen voor natriumcarbonaat en peroxiden maakten de zwakkere omzet bij Coatis meer dan goed.

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

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

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

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

**Performance Chemicals** is actief op het gebied van chemische tussenproducten en is actief in volgroeiende en veerkrachtige markten. Solvay is een wereldleider in natriumcarbonaat en peroxides met als belangrijkste markten bouw en constructie, consumptiegoederen en voeding. Het segment biedt veerkrachtige winstgevendheid, dankzij goede prijsstelling en marktdynamiek, ondersteund door activa van hoge kwaliteit.

## 9M kerncijfers

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

## IFRS resultaten van de eerste helft

De **IFRS-winst** toegekend aan Solvay-aandeelhouders bedroeg € 110 miljoen, € -801 miljoen lager dan de onderliggende winst. De bijstellingen van IFRS-resultaten werden voornamelijk voor de volgende elementen gemaakt:

- € -828 miljoen bijzondere waardevermindering, waarvan € -822 miljoen op de Novocares olie en gas activiteiten (zie pagina 9)
- € -45 miljoen herstructureringskosten, grotendeels samenhangend met het vereenvoudigingsplan;
- € -31 miljoen voor historische sanering en belangrijke juridische geschillen;
- € -165 miljoen afschrijvingen op immateriële activa gerelateerd aan de boekhoudkundige toekenning van de overnameprijs;
- € 81 miljoen aan coupons van hybride obligaties die worden opgenomen als eigen vermogen onder IFRS;
- € -11 miljoen aan eenmalige disconteringskosten als gevolg van lagere disconteringsvoeten op de valorisatie van milieuverplichtingen.
- € 224 miljoen aan belastingimpact waarvan € 165 miljoen gerelateerd is aan de bijzondere waardevermindering op olie en gas activiteiten.
- € -14 miljoen fusie- en overnamekosten voortvloeiend uit een pakket corrigerende maatregelen voor de desinvestering van de Polyamide-activiteiten.





## Bijzondere waardevermindering op Novacare's olie & gas activa

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

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

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

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

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

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

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

## Notas

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

- [1] De onderliggende prestatie-indicatoren passen de IFRS cijfers aan voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (Purchase Price Allocation - PPA) die betrekking hebben op verwervingen, alsook voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, geklasseerd als eigen vermogen onder IFRS, maar behandeld als schuld in de onderliggende verklaringen, en voor andere elementen die de analyses van de onderliggende prestaties van de Groep verstoren.
- [2] Organische groei is exclusief omrekeningen van valuta en perimeteffecten, evenals de impact van de implementatie van IFRS 16.
- [3] Onderliggende winst per aandeel, basisberekening.
- [4] Organische groei is exclusief omrekeningen van valuta en perimeteffecten, en is te vergelijken met € 2 330 mln pro forma in 2018, die al het € 100 mln IFRS 16 effect omvat.
- [5] Vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders is vrije kasstroom na financieringsbetalingen en dividenden aan minderheidsbelangen, en is te vergelijken met € 566 mln in 2018. De vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (vóór financiering) wordt op ongeveer € 770 mln verwacht in 2019, versus € 846 mln pro forma in 2018.
- [6] Perimeteffecten omvatten verwervingen en vervreemdingen van kleinere bedrijfsactiviteiten die niet hebben geleid tot de herbewerking van voorgaande perioden.
- [7] Onderliggende netto financieringskosten omvatten zowel de coupons op eeuwigdurende hybride obligaties (onder IFRS opgenomen als dividenden en daarom uitgesloten van de winst-en-verliesrekening) als de financiële lasten en gemaakte wisselkoersverliezen in de RusVinyl joint venture (onder IFRS deel van de resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures en daarom opgenomen in de IFRS EBITDA).
- [8] De onderliggende financiële nettoschuld omvat de eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als eigen vermogen opgenomen worden.
- [9] De leverage ratio is het resultaat van de onderliggende netto financiële schuld gedeeld door de onderliggende EBITDA van de laatste 12 maanden, aangepast voor beëindigde bedrijfsactiviteiten.
- [10] Zoals in voorgaande jaren vertegenwoordigt het interim dividend 40% van het volledige dividend van het voorgaande jaar.



## KALENDER

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



## LINKS

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



## Investor relations

**Geoffroy Raskin**

+32 2 264 1540

[geoffroy.raskin@solvay.com](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.vanypersele@solvay.com](mailto:nathalie.vanypersele@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)



## Wettelijke bepaling als bescherming tegen onredelijke aansprakelijkheidsstellingen

Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie bevatten. Toekomstgerichte verklaringen beschrijven verwachtingen, plannen, strategieën, doelen, toekomstige gebeurtenissen of intenties. De verwezenlijking van toekomstgerichte verklaringen die in dit persbericht staan, is onderworpen aan en is afhankelijk van risico's en onzekerheden verbonden aan verschillende factoren, waaronder algemene economische factoren, schommelingen van interestvoeten en wisselkoersen; veranderende marktcondities, concurrentie op producten, de aard van de productontwikkeling, het effect van verwervingen en verkopen, herstructureringen, terugtrekkingen van producten; goedkeuringen door regelgevers, het all-in scenario van onderzoeks- en innovatieprojecten en andere ongebruikelijke zaken. Om deze reden kunnen de actuele of toekomstige resultaten wezenlijk afwijken van de resultaat die expliciet gemeld worden of impliciet besloten zijn in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Mochten bekende of onbekende risico's of onzekerheden zich voltrekken of mochten onze aannames onjuist blijken te zijn, dan kunnen de daadwerkelijke resultaten sterk afwijken van de verwachte resultaten. Solvay verplicht zich niet om toekomstgerichte verklaringen publiekelijk te actualiseren of te herzien.



Solvay is een bedrijf van geavanceerde materialen en specialiteitschemicaliën, en zet zich in voor het ontwikkelen van oplossingen voor belangrijke maatschappelijke uitdagingen. Solvay innoveert en werkt samen met klanten wereldwijd in veel diverse eindmarkten. Haar producten zijn te vinden in vliegtuigen, auto's, batterijen, smart devices, medische toepassingen, alsook in de extractie van zowel mineralen als olie en gas, en dragen bij aan efficiëntie en duurzaamheid. Solvays lichtgewicht materialen bevorderen een schonere mobiliteit, de formuleringen optimaliseren het gebruik van grondstoffen, terwijl performance chemicals de lucht- en waterkwaliteit verbeteren. Het hoofdkantoor is gevestigd in Brussel, met ongeveer 24 500 werknemers verspreid over 61 landen. In 2018 bereikte de netto-omzet €10,3 mld, met 90% van de activiteiten waar Solvay tot de wereldtop-drie behoort, resulterend in een EBITDA-marge van 22%. Solvay nv (**SOLB.BE**) staat genoteerd op Euronext in Brussel en Parijs Bloomberg: **SOLB.BB** - Reuters: **SOLB.BR** en in de Verenigde Staten worden de aandelen (**SOLVY**) verhandeld via een level -1 ADR programma. *(Cijfers houden rekening met de aangekondigde verkoop van Polyamides).*

**Solvay SA/NV**

Rue de Ransbeekstraat 310  
B1120 Brussels Belgium

T: +32 2 264 2111

F: +32 2 264 3061 1

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

