



# Résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2019

Communiqué de presse  
Information  
priviligée/régulée

26/02/2020 à 7:00

## RESULTATS

EBITDA Sous-jacent <sup>[1]</sup>  
2019: 2 322 M€ -0,4%  
-2,8 % organique <sup>[2]</sup>

- L'EBITDA sous-jacent est resté stable sur l'année, conformément à nos attentes. L'impact positif du taux de change compense une légère baisse sur une base organique <sup>[2]</sup>.
- La croissance à deux chiffres du volume dans Composites, la hausse des prix dans Performance Chemicals et l'attention portée à la maîtrise des coûts ont permis d'atténuer la faiblesse de la demande sur les marchés de l'automobile, de l'électronique et du pétrole et du gaz tout au long de l'année.
- Maintien de la marge EBITDA sous-jacente à 23 % en 2019, reflétant la résilience de notre portefeuille d'activités dans un environnement de marché difficile.

Advanced Materials  
2019: 1 143 M€  
-9,3 % organique <sup>[2]</sup>

- La forte demande de matériaux composites destinés à l'aéronautique a permis de dégager un résultat record malgré le ralentissement anticipé au quatrième trimestre suite à la réduction du rythme de production du 737MAX.
- La performance de Specialty Polymers a été impactée par les difficultés persistantes dans les secteurs de l'automobile et de l'électronique ; nous avons néanmoins maintenu notre position de leader sur les marchés clés en dépit des difficultés.

Advanced Formulations  
2019: 490 M€  
-12 % organique <sup>[2]</sup>

- L'activité soutenue dans les secteurs des revêtements, de l'agrochimie, des soins à la personne et des arômes & parfums n'a pu compenser un environnement minier atone et les conditions de marché difficiles qui persistent dans le pétrole et le gaz.
- Les mesures de contrôle des coûts mises en place ont partiellement atténué l'impact de la baisse des volumes.

Performance Chemicals  
2019: 852 M€  
+10 % organique <sup>[2]</sup>

- Excellente performance annuelle grâce à des conditions de marché porteuses qui ont soutenu les prix dans les activités dans le carbonate de soude et le peroxyde.

RPA sous-jacent <sup>[3]</sup>  
des activités poursuivies  
2019: 8,02 € -4,7 %

- Le résultat par action sous-jacent <sup>[3]</sup> des activités poursuivies reflète la baisse de l'EBITDA, la hausse des amortissements et du taux d'imposition, partiellement compensées par la baisse des charges financières suite aux mesures d'optimisation de la dette.

## CASH

FCF aux actionnaires Solvay <sup>[4]</sup>  
- des activités poursuivies  
2019: 606 M€ +40 M€  
- total  
2019: 801 M€ +76 M€

- Free cash flow solide grâce à l'attention particulière portée à la génération de trésorerie et une gestion rigoureuse du fonds de roulement.
- Une génération de trésorerie totale record qui a permis la réduction opérationnelle de la dette financière nette de 414 M€ et des provisions de 157 M€.

Ratio de conversion du FCF <sup>[4]</sup>  
2019: 27,8 % +1,8 pp

- L'amélioration du ratio de conversion résulte d'une génération de free cash flow <sup>[4]</sup> plus élevée que prévu.

## RENDEMENT

ROCE: 8,1 % -0,1 pp  
Dividende total recommandé  
de 3,75 €

- La stabilité des rendements reflète principalement les investissements destinés à soutenir la croissance future.
- Dividende total recommandé stable à 3,75 € brut par action. Cela conduit à un dividende final brut de 2,25 € payable le 20 mai 2020, après le paiement de l'acompte sur dividende brut de 1,50 € par action en janvier 2020.

Perspectives pour l'année  
2020

- Solvay prévoit une croissance organique de l'EBITDA <sup>[4]</sup> comprise entre 0% et -3% sur un an, un ratio de conversion du free cash-flow de 28% et un ROCE stable aux alentours de 8%.

### Ilham Kadri, CEO, a déclaré:

« En 2019, nous avons dégagé un free cash flow total et un ratio de conversion record, ce qui a permis un désendettement significatif. Grâce à une attention particulière portée à nos clients et à la maîtrise de nos coûts dans un contexte de marché difficile, nous avons enregistré un EBITDA stable. Nous continuons à préparer l'avenir en prenant des mesures d'efficacité supplémentaires pour aligner davantage notre structure à notre stratégie G.R.O.W. et ainsi faire face aux défis persistants. Aujourd'hui, nous publions également nos objectifs de durabilité « Solvay ONE Planet », qui, avec notre nouvelle « raison d'être » du Groupe, nous aideront à créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires, conformément à notre stratégie G.R.O.W. »

## Perspectives 2020

Pour 2020, Solvay prévoit une croissance organique <sup>[2]</sup> de l'**EBITDA sous-jacent** entre stable et en légère baisse (0 % à -3 %). Cela se compare à 2 322 Md€ en 2019. La croissance devrait être plus prononcée dans la seconde moitié de l'année. Comparé à un T1 2019 solide, le premier trimestre 2020 est attendu en baisse à un taux qualifié de "high single digits", suite aux impacts liés à l'arrêt de la production du 737MAX, au virus COVID-19 et aux difficultés croissantes dans le secteur du pétrole et du gaz.

Hypothèses clés:

- Les mesures compensatoires en matière de gestion des prix, des effectifs, d'autres mesures liées aux coûts, ainsi que l'accélération de la pénétration des technologies permettront d'accroître la résilience en 2020
- Solvay prévoit un volume de production du 737MAX de 200 appareils en 2020 contre 582 en 2019. L'impact net, après mesures compensatoires, devrait se situer entre -30 M€ et -40 M€ en 2020.
- L'impact des perturbations liées au virus COVID-19 est incertain ; Solvay prévoit un impact d'environ -25 M€ au premier trimestre, et mettra ces prévisions à jour dès que la situation le permettra.
- Le contexte macroéconomique difficile devrait se poursuivre en 2020, avec une amélioration attendue sur certains marchés clés (automobile et électronique) au second semestre. Les conditions de marché dans le secteur du pétrole et du gaz devraient rester très défavorables cette année.

### Ratio de conversion du Free Cash Flow à 28 %

L'accent continu mis sur le fonds de roulement et sur une gestion disciplinée des investissements permettra de générer des liquidités importantes en 2020.

Les décaissements pour les retraites seront réduits de plus de 40 M€ à la suite des contributions volontaires, tandis que les paiements des charges financières le seront de 20 M€ grâce à la réduction et l'optimisation de la dette financière.

**Le ROCE** devrait être stable autour de 8 %.

### Mesures d'efficacité

En 2020, Solvay accélère l'alignement de son organisation globale avec sa stratégie G.R.O.W. répondant ainsi à un environnement économique difficile. Ces mesures se traduisent par une réduction de 500 postes et parallèlement une création de 150 nouveaux postes destinés à soutenir la croissance future. Les procédures sociales seront lancées le 26 février et l'implémentation sera complète fin 2021. Les économies débiteront au quatrième trimestre 2020. Ce plan vient compléter les mesures existantes et conduit à augmenter notre objectif de réduction des coûts à moyen terme à "au moins 350 M€". Des charges de restructuration d'environ 70 M€ seront provisionnées dans nos résultats du premier trimestre. A noter qu'au quatrième trimestre 2019, une provision de 48 M€ liée au programme précédent a été reprise.

## Stratégie G.R.O.W. et objectifs 2024

Notre stratégie G.R.O.W. dévoilée le 7 novembre 2019 comprend un réalignement de nos activités en 3 segments opérationnels, chacun ayant un mandat de gestion différencié:

- Accélération de la croissance (**G**row) en priorisant les investissements dans le segment MATERIALS à marge élevée et fort potentiel de croissance.
- Génération de trésorerie solide (**R**esilient) pour le segment CHEMICALS dans lequel nous bénéficions d'un avantage concurrentiel.
- Optimisez (**O**ptimize) les rendements dans SOLUTIONS afin de favoriser la création la valeur.
- Notre modèle opérationnel Solvay ONE pour gagner (**W**in), afin de révéler tout le potentiel du groupe, au service de nos clients.

### 2020 to 2024 \*

<b>Croissance de l'EBITDA sous-jacent</b>	Croissance annuelle moyenne qualifiée de "mid-single-digit growth"
<b>Ratio de conversion du Free Cash Flow</b>	Au-delà de 30% d'ici 2024
<b>ROCE</b>	Au-delà de 11% d'ici 2024
<b>Réduction des coûts</b>	Plus de 350 M€ (rythme annuel d'ici 2024), incluant l'impact des mesures annoncées aujourd'hui **

\* Tous les objectifs sur une base organique et à taux de change et de périmètre constants ;

\*\* Précédemment 300 M€ à 350 M€



# Analyse des résultats

Indicateurs extra financiers	2019	2018	2017
<b>Emissions de CO2 (scope 1 et 2 – en millions de tonnes)</b> Evolution d'une année à l'autre	<b>-5 %</b>	stable	
<b>Solutions durables (SPM)</b> En pourcentage du chiffre d'affaires du groupe	<b>53 %</b>	50 %	49%
<b>Taux d'accident avec traitement médical *</b> Evolution d'une année à l'autre	<b>-18 %</b>	-17 %	-16%
<b>Engagement des collaborateurs dans des actions sociétales</b> En pourcentage du nombre d'employés	<b>47 %</b>	33 %	33%

\*avec ou sans arrêt de travail

## Emissions de gaz à effet de serre

La réduction des émissions de gaz à effet de serre de -5% provient principalement des investissements réalisés dans de la cogénération.

## Solutions durables

Plus de la moitié du portefeuille d'activités de Solvay est solidement ancré dans les « solutions durables ». Cette progression résulte d'une croissance organique plus forte dans les solutions durables ainsi que l'amélioration environnementale des activités.

## Accidents du travail

Cette amélioration résulte de notre attention soutenue et incessante à l'égard de la sécurité.

## Actions sociétales

La Journée du citoyen - la première Journée mondiale du citoyen pour la préservation de l'environnement chez Solvay - a contribué à l'augmentation significative de 33 % à 47 % des employés impliqués dans des actions sociétales en 2019.

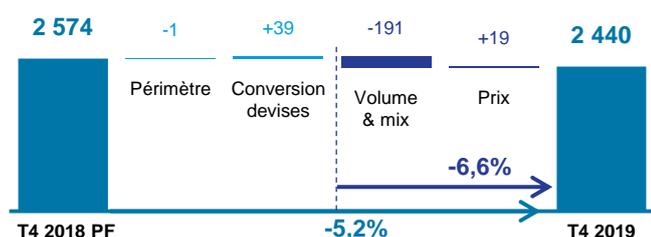
## Solvay ONE Planet – Nouveau plan de durabilité 2030

Solvay a annoncé aujourd'hui un nouveau programme de développement durable à l'horizon 2030, « [Solvay ONE Planet](#) ». Il fait partie intégrante de la stratégie G.R.O.W. qui est directement alignée sur son objectif de « [lier les personnes, les idées et les éléments pour réinventer le progrès](#). » Le plan définit dix objectifs ambitieux pour mesurer les progrès du Groupe sur trois piliers clés: le climat, les ressources et des conditions de vie meilleures. Pour atteindre ces objectifs, Solvay s'engage à réallouer des investissements pour promouvoir la durabilité au sein de son portefeuille d'activités, de ses opérations et sur le lieu de travail. Solvay One Planet créera de la valeur à long terme l'ensemble des parties prenantes.

		2030 vs 2018
<b>Climat</b>	<b>Emissions de gaz à effet de serre</b> Aligner la trajectoire avec «une augmentation de température inférieure à 2 ° C» (Accord de Paris)	<b>Réduction de 26 %</b>
	<b>Sortie du charbon et plus de nouvelle usine utilisant du charbon</b> Partout où des alternatives renouvelables existent	<b>Atteindre 100%</b>
	<b>Biodiversité</b> Réduire la pression négative (acidification terrestre, eutrophisation de l'eau, éco-toxicité marine)	<b>Réduction de 30 %</b>
<b>Ressources</b>	<b>Solutions durables</b> % du chiffre d'affaires du Groupe	<b>Atteindre 65 %</b> vs 50%
	<b>Economie circulaire</b> Ventes de produits à base de ressources renouvelables ou recyclées (% du chiffre d'affaires du Groupe)	<b>Atteindre 15 %</b> vs 7%
	<b>Déchets industriels</b> Mise en décharge ou incinération sans récupération d'énergie	<b>Réduction de 30 %</b>
	<b>Efficacité d'utilisation de l'eau</b> Non-utilisation d'eau douce	<b>Réduction de 25 %</b>
<b>Meilleures Conditions de vie</b>	<b>Sécurité</b> Politique de zéro accident visant à garantir la sûreté et la sécurité de tous les employés	Vise <b>Zéro</b>
	<b>Inclusion &amp; diversité</b> % de femmes, cadres intermédiaires et supérieurs	<b>Parité d'ici 2035</b> Vs 24%
	<b>Egalité de genre</b> : Solvay adapte sa politique globale de 14 semaines de congé de maternité à 16 semaines et elle l'étend aux coparents employés par le groupe, quel que soit leur genre	<b>Extension à 16 semaines</b> (d'ici 2021)

## Chiffre d'affaires

(en M€)

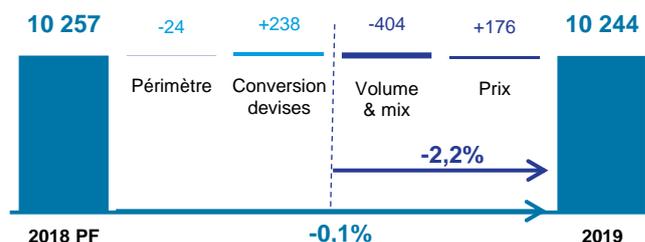


**Chiffre d'affaires net** en baisse de 5,2 % au T4 soutenu par des effets de change de conversion favorables qui ont compensé la baisse organique <sup>[2]</sup> de 6,6 % résultant du recul des volumes.

**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 7,4 %. La demande dans les secteurs de l'automobile et de l'électronique est restée atone tandis que la performance solide de l'activité aéronautique s'est atténuée avec la réduction prévue de la production du 737MAX. Le chiffre d'affaires sur le marché nord-américain de la stimulation du pétrole et gaz non conventionnels est en décroissance en raison de l'affaiblissement de la demande et à une pression compétitive croissante.

**Les prix** ont progressé de 0,7 % grâce à la hausse des prix de carbonate de soude et de peroxyde.



**Chiffre d'affaires net** 2019 stable, soutenu par des effets de change de conversion favorables. Sur une base organique <sup>[2]</sup> il a reculé de 2,2 %, les prix nets positifs ayant partiellement compensé le recul des volumes.

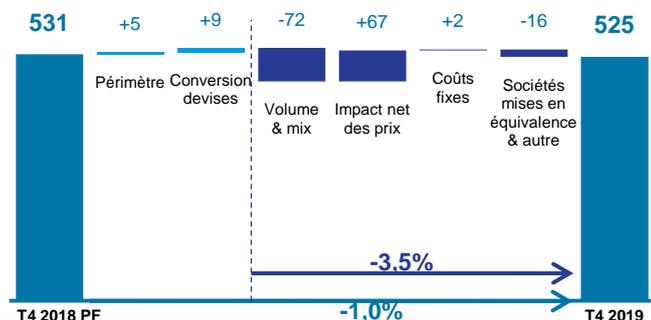
La légère réduction de périmètre <sup>[6]</sup> provient de la cession d'activités résiduelles de Soda Ash en Egypte en octobre 2018.

**Les volumes** sont en baisse de 3,9 % en raison du 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. Cette baisse a été partiellement compensée par la demande soutenue de matériaux composites pour l'aéronautique. La demande de carbonate de soude et de peroxyde est restée résiliente.

**Les prix** sont en hausse de 1,7 % grâce à la hausse des prix de carbonate de soude et de peroxyde.

## EBITDA sous-jacent

(en M€)

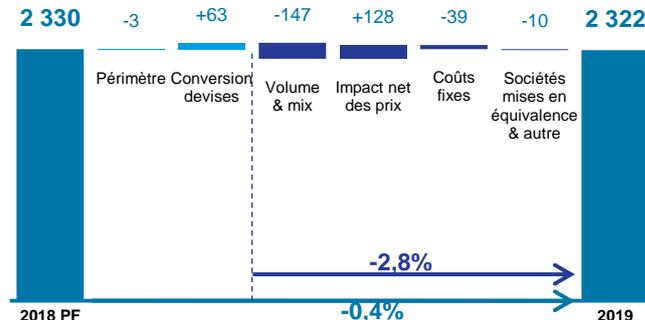


**EBITDA sous-jacent** en baisse de 1 % au quatrième trimestre et en baisse organique <sup>[2]</sup> de 3,5 %, hors effet de change sur la conversion. La capacité du Groupe à maintenir une bonne dynamique des prix a permis de compenser la baisse des volumes tandis que les coûts fixes sont restés stables. Marge d'EBITDA sous-jacent en légère progression de 0,9 point à 22%.

**Les prix nets** ont eu un effet positif de 12 % grâce à la hausse des prix et la baisse des coûts des matières premières et de l'énergie au cours du trimestre.

**Les coûts fixes** sont restés stables grâce à l'accélération des mesures de simplification et d'amélioration de la productivité, et plus particulièrement dans Performance Chemicals et Advanced Formulations. Les coûts corporate ont reculé sur un an.

**Les sociétés mises en équivalence et autres éléments** comprennent principalement une plus faible contribution des co-entreprises dans le PVC et dans le peroxyde, ainsi que certains éléments ponctuels non-récurrents.



**EBITDA sous-jacent** 2019 en recul de 0,4 %, et en baisse organique <sup>[2]</sup> de 2,8 %, en raison principalement de la baisse des volumes.

**Les prix nets** ont contribué pour 5,5 %. Les prix en hausse et les mesures de réduction de coûts ont plus que compensé la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie qui ont progressé principalement au cours du premier semestre.

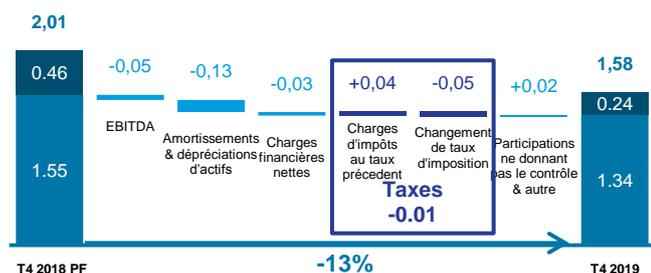
**Les coûts fixes** sont en hausse en raison des investissements de croissance dans Composite Materials destinés au marché de l'aéronautique, ainsi qu'à la réduction des stocks dans les activités confrontées à une demande atone, et notamment chez Specialty Polymers. Les effets de l'inflation ont été compensés par les mesures de contrôle des coûts corporate. Le programme de simplification a généré plus de 100 M€ d'économies depuis son lancement en 2018.

**Les sociétés mises en équivalence et autres éléments** reflètent la forte contribution des co-entreprises dans le PVC et dans le peroxyde ainsi que l'impact de -0,6 % lié à des éléments ponctuels. Ceux-ci comprennent un gain 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 retraitements aux Etats-Unis au cours de la même période en 2018.

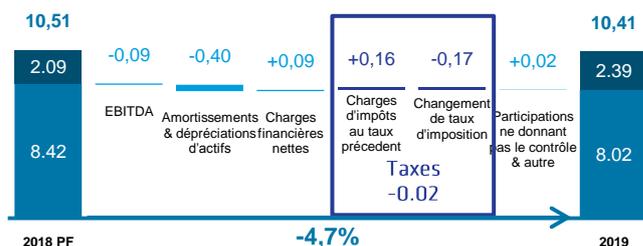


## Résultat par action sous-jacent

(en €)



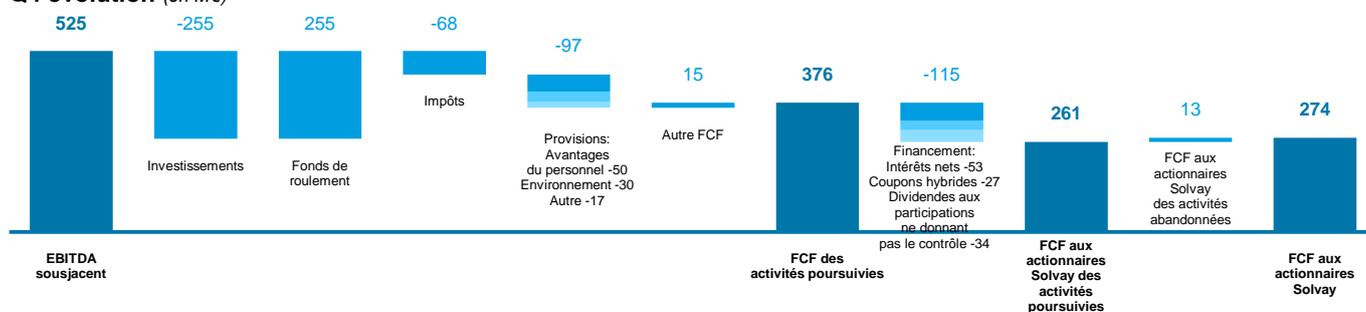
**Résultat par action sous-jacent** <sup>[3]</sup> des activités poursuivies en baisse de 13 % à 1,34 € au quatrième trimestre, due principalement aux charges d'amortissement liées au niveau soutenu des investissements de croissance pour l'avenir.



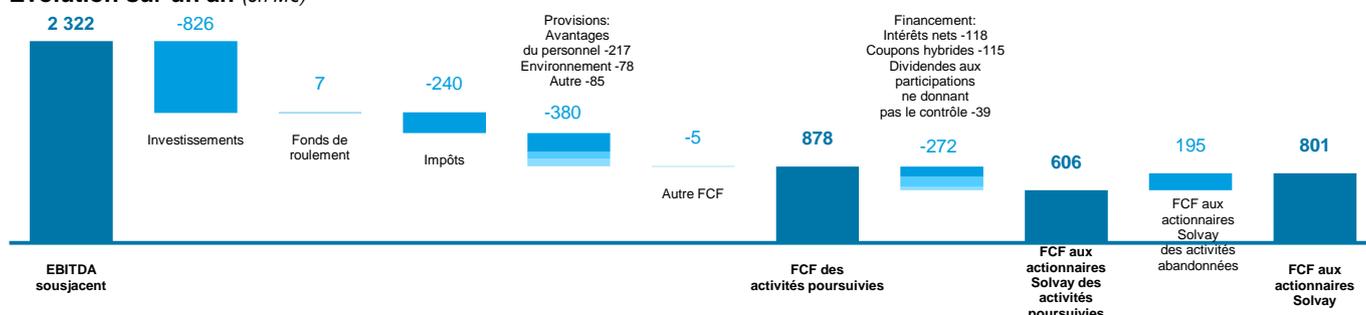
**Résultat par action sous-jacent** <sup>[3]</sup> des activités poursuivies en baisse de 4,7 % à 8,02 € en 2019. La hausse des charges d'amortissement et un EBITDA légèrement inférieur ont été compensés par des charges financières nettes en baisse suite au remboursement de dettes à taux d'intérêt élevés en juin 2018 et en mai 2019. Le résultat par action sous-jacent total de 2019 a reculé dans une moindre amplitude grâce à la forte contribution des activités en cours de cession.

## Free cash flow (FCF)

Q4 evolution (en M€)



Evolution sur un an (en M€)



Le **Free cash flow aux actionnaires Solvay** des activités poursuivies s'est établi à 261 M€ au quatrième trimestre. Cette baisse par rapport à la même période l'an passé s'explique principalement par un meilleur phasage du besoin en fonds de roulement tandis qu'en 2018 l'entrée de trésorerie était concentrée sur le quatrième trimestre avec 366 M€ (contre 255 M€ au quatrième trimestre 2019). Le free cash flow total aux actionnaires Solvay est ressorti à 274 M€.

Le **Free cash flow aux actionnaires Solvay** des activités poursuivies en 2019 s'est établi à 606 M€, en hausse de 40 M€ sur un an. Le fonds de roulement est positif à 7 M€ grâce à une gestion plus rigoureuse.

Les **dépenses d'investissement** des activités poursuivies ont progressé de 5,4 % par rapport aux 794 M€ en 2018. Les **provisions** ont été largement en ligne avec celles de l'an passé, et les **impôts** ont augmenté de 29 M€, comme prévu.

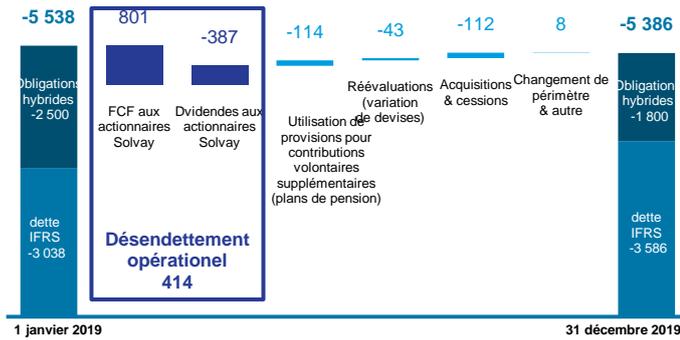
La contribution **des activités abandonnées** était de 195 M€, 35 M€ de plus qu'en 2018. Il s'agit de l'activité Polyamide cédée à BASF et Domo au 31 janvier 2020.

Par conséquent, le free cash flow aux actionnaires Solvay a atteint 801 M€ en 2019.



## Dette financière nette

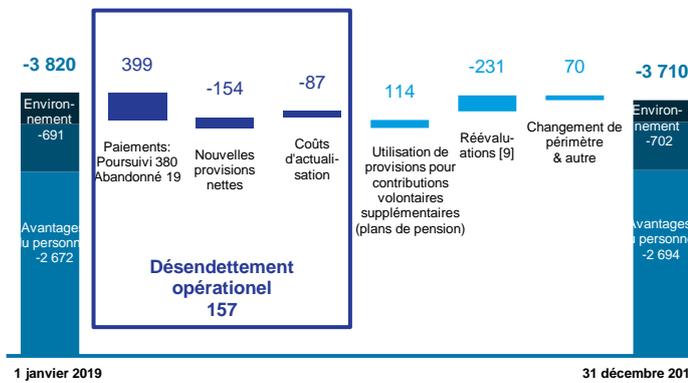
(en M€)



La dette financière nette sous-jacente <sup>[7]</sup> s'élève à 5,4 Md€. Le solide free cash flow de 801 M€ a permis le paiement du dividende de 386 M€ intervenu au S1 ainsi qu'une contribution volontaire supplémentaire aux retraites de 114 M€. En tenant compte d'autres facteurs liés au change aux fusions et acquisitions, la dette financière nette a été réduite de 1 152 M€, se traduisant par un effet de levier en amélioration de 2,0x. Solvay a remboursé une obligation hybride perpétuelle de 0,7 Md€ à 4,20 % en mai 2019, laquelle a été partiellement refinancée par l'émission d'une autre obligation hybride de 0,3 Md€ à 4,25 % en novembre 2018. En septembre 2019, Solvay a également remboursé par anticipation un emprunt obligataire de 0,8 Md\$ à 3,40% arrivant à maturité en 2020, et qui a été partiellement refinancé par l'émission d'un nouvel emprunt de 0,6 Md€ à 0,50% en août. Ces étapes contribuent à la réduction des charges financières, dont les effets se feront pleinement sentir en 2020.

## Provisions

(en M€)



Les Provisions ont reculé, passant de 3,8 Md€ à 3,7 Md€. Le désendettement opérationnel de 157 M€ s'est accompagné d'une contribution volontaire supplémentaire pour les retraites d'un montant de 114 M€. Les deux permettent de contrebalancer l'augmentation de 231 M€ liée aux provisions pour avantages au personnel due à l'effet net des taux d'actualisation inférieurs et des rendements plus élevés sur les plans d'actifs placés.

## Activités abandonnées

En 2019, les activités abandonnées comprenaient principalement les activités de commodité de Performance Polyamides en cours de cession à BASF et Domo Chemicals.

Leur contribution au résultat de Solvay était de 236 M€ (+18% sur un an)

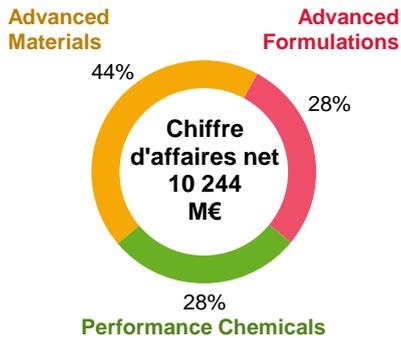
Le free cash flow des activités abandonnées en 2019 est ressorti à 195 M€.

La transaction a été finalisée au 31 janvier 2020. Elle était basée sur une valeur d'entreprise de 1,6 Md€ et le produit net à recevoir sur la transaction combinée est estimé à environ 1,2 Md€, sous réserve des ajustements habituels du prix d'achat après clôture.

Suite à la clôture de la transaction, le produit net a déjà été partiellement utilisé pour améliorer la structure bilanciale. 380 M€ ont été utilisés pour réduire les provisions pour retraites, au-delà des 114 M€ déjà comptabilisés au quatrième trimestre 2019.

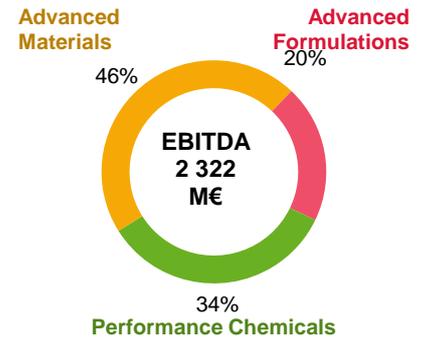


## Résultats par segment



**Advanced Materials**  
**Advanced Formulations**  
**Performance Chemicals**

Corporate & Business Services net sales were not material and EBITDA is negative, thus is not depicted.



## Corporate & Business Services

(en M€)	T4 2019	T4 2018 PF	%	2019	2018 PF	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-3,5%</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>-14%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-35</b>	<b>-53</b>	<b>+34%</b>	<b>-163</b>	<b>-189</b>	<b>+14%</b>

Les charges d'**EBITDA sous-jacent** s'élèvent à -35 M€ au T4, soit une réduction de 18 M€ sur un an. L'accent mis sur l'amélioration des coûts et des provisions pour rémunération variable en baisse, ont plus que compensé les effets de l'inflation.

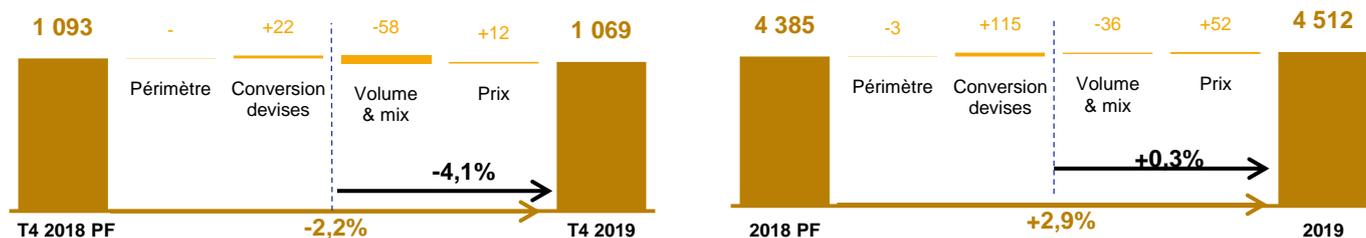
Les charges d'**EBITDA sous-jacent** s'élèvent -163 M€ en 2019, soit une amélioration de 26 M€ grâce à la réduction des coûts et aux mesures d'austérité, des conditions favorables sur les marchés de l'énergie et des provisions pour rémunération variable en baisse.

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



## Advanced Materials

Chiffre d'affaires (en M€)



(en M€)	T4 2019	T4 2018 PF	%	2019	2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	1 069	1 093	-2,2%	4 512	4 385	+2,9%
EBITDA	252	282	-11%	1 143	1 225	-6,7%
Marge d'EBITDA	23,6%	25,8%	-2,2pp	25,3%	27,9%	-2,6pp

**Chiffre d'affaires net** en baisse de 2,2 % au T4, dont -4,1 % sur une base organique <sup>[2]</sup>, à périmètre et change constants. La croissance des volumes à deux chiffres de Composite Materials a compensé partiellement la baisse observée dans Specialty Polymers. Le segment a bénéficié des prix en hausse.

Chiffre d'affaires de **Specialty Polymers** en baisse de 5,6 % lié au recul des volumes. Les volumes destinés au secteur électronique reculent par manque de dépenses d'investissement destinées à 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 dans un environnement toujours atone. La demande liée au secteur automobile au quatrième trimestre était bien inférieure à celle encore soutenue au cours du même trimestre en 2018. Les matériaux pour batterie destinés à l'électrification dans le secteur automobile ont progressé. Les prix s'inscrivent en hausse.

**Composite Materials** a vu son chiffre d'affaires augmenter de 3,8 %. Les volumes ont reculé légèrement, principalement en raison par la baisse prévue de la production du 737MAX au cours du trimestre ainsi que par la saisonnalité habituelle.

**Special Chem** a vu son chiffre d'affaires reculer de 3,2 % lié à des volumes inférieurs seulement partiellement compensés par la hausse des 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 sont restés stables.

Le chiffre d'affaires de **Silica** a reculé de 0,9 %, démontrant sa résilience dans un contexte de marché atone.

L'**EBITDA sous-jacent** a diminué de 11 % au T4, avec une baisse organique <sup>[2]</sup> de 12%, hors effets de change sur la conversion, la hausse des prix n'ayant pas pu compenser la baisse des volumes. Les coûts ont cru légèrement principalement en raison du déstockage chez Specialty Polymers et Ciomposites. Les mesures d'efficacité visant à améliorer nos rendements et l'optimisation de la chaîne de production ont permis de compenser partiellement les effets de l'inflation. La marge d'EBITDA sous-jacent s'élève à 24%, en recul de 2,2 points sur un an.

**Chiffre d'affaires net** en hausse de 2,9 % en 2019, et reste stable 0,3 % organiquement <sup>[2]</sup>. La croissance des volumes à deux chiffres dans l'aéronautique chez Composite Materials a compensé la baisse dans les secteurs de l'automobile et de l'électronique chez Specialty Polymers. Le segment a bénéficié des prix en hausse.

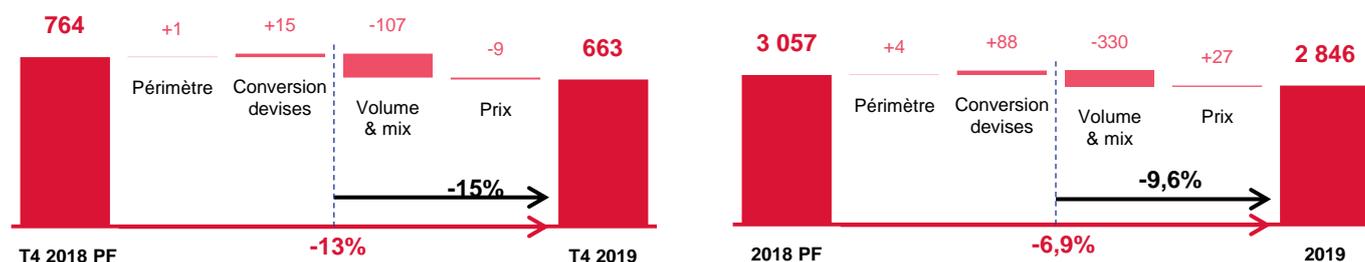
L'**EBITDA sous-jacent 2019** en baisse de 6,7 %, et de 9,3 % organiquement <sup>[2]</sup>. La hausse des volumes et les mesures de maîtrise des coûts n'ont que partiellement compensé une base de coûts plus élevée, aux effets du déstockage et aux investissements de croissance pour soutenir la demande dans Composite Materials. Le gain ponctuel de 19 M€ lié aux retraites aux Etats-Unis et enregistré au T2 2018 a eu un impact de -1,5 % en 2019. La marge d'EBITDA sous-jacent s'élève à 25%, en recul de 2,6 points sur un an.

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



## Advanced Formulations

Chiffre d'affaires (en M€)



(en M€)	T4 2019	T4 2018 PF	%	2019	2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	663	764	-13%	2 846	3 057	-6,9%
EBITDA	102	122	-17%	490	533	-8,1%
Marge d'EBITDA	15,4%	16,0%	-0,6pp	17,2%	17,4%	-0,2pp

**Chiffre d'affaires net est** en baisse de 13 % au T4. Il recule de 15 % organiquement <sup>[2]</sup> en raison la faiblesse persistante de la demande sur le marché du pétrole et du gaz non conventionnel nord-américain.

Le chiffre d'affaires de **Novicare** a baissé de 17 % en raison de la détérioration continue des volumes et des prix dans les applications liées à l'industrie du pétrole et du gaz. Les clients restent focalisés sur la maîtrise de leurs coûts dans un environnement difficile. Les volumes sur les autres marchés comme les revêtements sont restés globalement stables.

Le chiffre d'affaires de **Technology Solutions** a reculé de 6,8 % avec des volumes en baisse. Le niveau d'activité dans le secteur minier a diminué en raison des arrêts de production de certains clients, tandis que les volumes de spécialités de phosphore et d'additifs polymères ont été affectés par la faible demande dans les secteurs de la construction et de l'automobile.

Le chiffre d'affaires d'**Aroma Performance** s'est inscrit en baisse de 8,6 % au T4 en raison de l'échelonnement des commandes au cours des trimestres.

En tenant compte des effets de change de conversion, **l'EBITDA sous-jacent** est en baisse de 17 % au T4 et de 19 % organiquement <sup>[2]</sup> suite à la baisse des volumes. Celle-ci a été partiellement compensée par la hausse des prix et les bénéfices liés aux mesures de réduction des coûts. La marge d'EBITDA sous-jacent au T4 a baissé de 0,6 point à 15,4 %.

**Chiffre d'affaires net** en baisse de 6,9 %, et de 10 % organiquement <sup>[2]</sup> en 2019. Les prix ont progressé tandis que les volumes ont reculé de 11 %, en raison de la faible demande sur le marché de la stimulation dans le pétrole et le gaz non conventionnels nord-américains et le ralentissement de l'activité minière au second semestre. Chiffre d'affaires en hausse chez Aroma Performance, soutenu par les volumes, et notamment dans la vanilline naturelle, ainsi que par les prix.

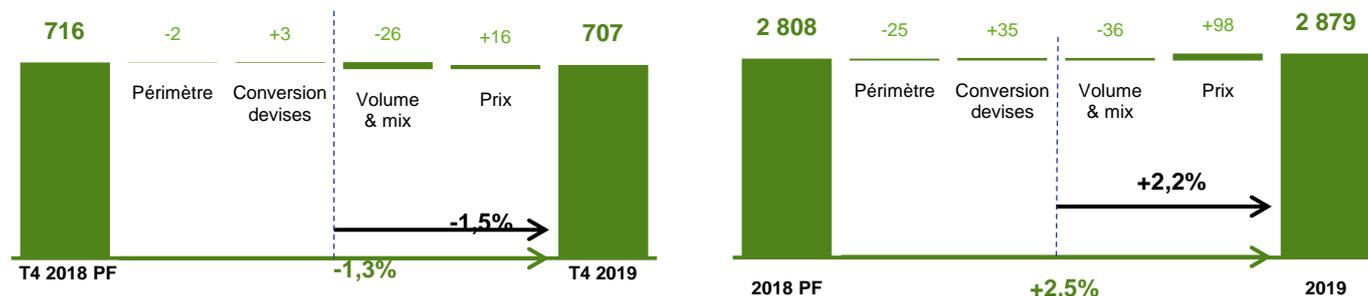
**L'EBITDA sous-jacent** est en baisse de 8,1 % en 2019 et de 12 % organiquement <sup>[2]</sup>. La forte baisse des volumes a été atténuée par des augmentations de prix et des mesures de maîtrise des coûts, en particulier chez Novicare. Ce qui a conduit à une marge d'EBITDA sous-jacent est restée stable à 17 %.

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



## Performance Chemicals

Chiffre d'affaires (en M€)



(en M€)	T4 2019	T4 2018 PF	%	2019	2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	707	716	-1,3%	2 879	2 808	+2,5%
EBITDA	207	180	+15%	852	761	+12%
Marge d'EBITDA	29,2%	25,1%	+4,1pp	29,6%	27,1%	+2,5pp

**Chiffre d'affaires net** en baisse de 1,3 % au T4 et en baisse de 1,5 % organiquement <sup>[2]</sup>. Des prix contractuels soutenus dans le carbonate de soude et le peroxyde ont compensé partiellement la baisse des volumes.

**Soda Ash & Derivatives** a vu son chiffre d'affaires progresser de 3,2 %. Les volumes de carbonate de soude ont reculé en fin d'année en raison de stocks élevés chez certains clients tandis que les prix sont restés soutenus.

Chiffre d'affaires de **Peroxides** en baisse de 1 % soutenu par des prix en hausse qui ont partiellement compensé des volumes inférieurs sur certains marchés. La demande d'oxyde de propylène a généré des volumes solides dans les usines HPPO, compensant une certaine faiblesse pour les applications de blanchiment de pâte à bois.

Le chiffre d'affaires de **Coatis** a baissé de 14 %, sous l'effet d'une baisse des volumes et des prix liée à la faiblesse du marché domestique brésilien et par rapport un niveau comparable élevé en sur la même période en 2018 et principalement lié à une demande dans le secteur automobile atone.

**L'EBITDA sous-jacent** s'inscrit en hausse de 15 % au quatrième trimestre. En tenant compte des effets de périmètre et de change de conversion, la hausse est de 14 %, grâce aux prix soutenus dans le carbonate de soude et le peroxyde, aux coûts d'énergie favorables ainsi qu'aux gains de productivité sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement. La marge d'EBITDA progresse de 4,1 points pour s'établir à 29 %.

**Chiffre d'affaires net** en hausse de 2,5 % en 2019 et de 2,2 % organiquement <sup>[2]</sup> grâce aux prix contractuels en hausse dans le carbonate de soude et du peroxyde, ce qui a permis de plus que compenser la baisse observée chez Coatis par rapport à une base de comparaison élevée en 2018.

**L'EBITDA sous-jacent** s'inscrit en hausse de 12 % en 2018, et de 10 % organiquement <sup>[2]</sup>. Les gains de productivité et la forte contribution de la co-entreprise dans le PVC avec en Russie ont également contribué. Un gain ponctuel de 12 M€ avait été enregistré au deuxième trimestre suite au règlement d'un contrat lié au marché de l'énergie chez Soda Ash en Europe. La marge d'EBITDA progresse de 2,5 points pour s'établir à 30 %.

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



## Chiffres clés sous-jacents

(en M€)	T4 2019	T4 2018 PF	%	2019	2018 PF	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 440</b>	<b>2 574</b>	<b>-5,2%</b>	<b>10 244</b>	<b>10 257</b>	<b>-0,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>525</b>	<b>531</b>	<b>-1,0%</b>	<b>2 322</b>	<b>2 330</b>	<b>-0,4%</b>
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>21,5%</i>	<i>20,6%</i>	<i>+0,9pp</i>	<i>22,7%</i>	<i>22,7%</i>	<i>-0,1pp</i>
<b>EBIT</b>	<b>306</b>	<b>325</b>	<b>-5,7%</b>	<b>1 503</b>	<b>1 554</b>	<b>-3,2%</b>
Charges financières nettes [6]	-86	-82	-4,2%	-332	-342	+2,8%
Charges d'impôts	-74	-73	-1,5%	-305	-303	-0,6%
<i>Taux d'imposition</i>				<i>27,8%</i>	<i>26,1%</i>	<i>+1,6pp</i>
Profit des activités abandonnées	24	47	-49%	247	216	+14%
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-8	-10	-18%	-39	-40	-2,5%
<b>Profit / perte (-) attribué aux actionnaires Solvay</b>	<b>163</b>	<b>208</b>	<b>-21%</b>	<b>1 075</b>	<b>1 085</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>1,58</b>	<b>2,01</b>	<b>-21%</b>	<b>10,41</b>	<b>10,51</b>	<b>-0,9%</b>
dont des activités poursuivies	1,34	1,55	-13%	8,02	8,42	-4,7%
<b>Investissements des activités poursuivies</b>	<b>-255</b>	<b>-243</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-826</b>	<b>-794</b>	<b>-4,0%</b>
<b>FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies</b>	<b>261</b>	<b>438</b>	<b>-40%</b>	<b>606</b>	<b>566</b>	<b>+7,1%</b>
FCF aux actionnaires Solvay	274	454	-40%	801	726	+10%
Ratio de conversion en FCF	56%	89%	-32%	28%	26%	+1,8%
<b>Dettes nettes financières [7]</b>	<b>-5 386</b>			<b>-5 386</b>		
<i>Ratio de levier sous-jacent [8]</i>	<i>2,0</i>			<i>2,0</i>		
<b>CFROI</b>				<b>6,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-0,3pp</b>
<b>ROCE</b>				<b>8,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-0,1pp</b>
Recherche & innovation				-336	-352	-
<b>Intensité de recherche &amp; innovation</b>				<b>3,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>-0,2pp</b>

## Notes

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

- [1] Les indicateurs de performance sous-jacents ajustent les chiffres IFRS pour tenir compte des impacts non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) liés aux acquisitions, les coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que capitaux propres en IFRS, mais traitées comme de la dette dans les états sous-jacents, et pour d'autres éléments afin de fournir des indicateurs évitant la déformation de l'analyse de la performance sous-jacente du Groupe.
- [2] A périmètre et change constants ainsi que les effets liés à la mise en place de la norme IFRS 16. La croissance publiée est comparable aux chiffres pro forma publiés en 2018, ajustés pour la mise en œuvre d'IFRS 16.
- [3] Résultat par action, calcul de base.
- [4] 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. Cela représente le cash flow disponible aux actionnaires Solvay pour payer le dividende et / ou réduire la dette financière nette. Le ratio de conversion en free cash flow est calculé comme le rapport entre les flux de trésorerie disponibles aux actionnaires de Solvay (avant compensation des dividendes versés aux actionnaires ne donnant pas le contrôle) et l'EBITDA sous-jacent.
- [5] Les effets de périmètre incluent les acquisitions et désinvestissements d'activités plus petites, qui n'engendrent pas de retraitements des périodes précédentes.
- [6] Les charges financières nettes sous-jacentes incluent les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS, ils ne sont donc pas pris en compte dans le compte de résultat), ainsi que les charges financières et les pertes de change réalisées dans la co-entreprise RusVinyl (aux normes IFRS, celles-ci font partie du résultat des sociétés associées & des co-entreprises et sont donc incluses dans l'EBITDA IFRS).
- [7] La dette financière nette sous-jacente inclut les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS).
- [8] L'effet de levier sous-jacent est le résultat de la dette nette financière sous-jacente divisée par l'EBITDA sous-jacent des 12 derniers mois ajusté pour les activités abandonnées.



## Compte de résultats consolidé de l'année

2019

2018 PF

(en M€)	2019			2018 PF		
	IFRS	Ajustements	Sous-jacent	IFRS	Ajustements	Sous-jacent
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 227</b>	-	<b>11 227</b>	<b>11 299</b>	-	<b>11 299</b>
dont autres produits de l'activité	983	-	983	1 042	-	1 042
dont chiffre d'affaires net	10 244	-	10 244	10 257	-	10 257
Coût des ventes	-8 244	2	-8 242	-8 258	2	-8 256
<b>Marge brute</b>	<b>2 983</b>	<b>2</b>	<b>2 985</b>	<b>3 042</b>	<b>2</b>	<b>3 043</b>
Frais commerciaux	-381	-	-381	-373	-	-373
Frais administratifs	-950	28	-922	-1 005	35	-970
Frais de recherche & développement	-323	3	-321	-297	3	-294
Autres gains & pertes d'exploitation	-131	182	51	-123	197	74
Résultat des entreprises associées & coentreprises	95	-3	92	44	30	74
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-914	914	-	-208	208	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-61	61	-	-86	86	-
<b>EBITDA</b>	<b>2 222</b>	<b>99</b>	<b>2 322</b>	<b>2 030</b>	<b>301</b>	<b>2 330</b>
Amortissements & dépréciations d'actifs	-1 906	1 087	-818	-1 036	260	-777
<b>EBIT</b>	<b>316</b>	<b>1 187</b>	<b>1 503</b>	<b>994</b>	<b>560</b>	<b>1 554</b>
Charges nettes sur emprunts	-141	13	-128	-134	-	-134
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-105	-105	-	-112	-112
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-18	-18	-	-21	-21
Coût d'actualisation des provisions	-105	20	-85	-77	3	-74
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>74</b>	<b>1 097</b>	<b>1 171</b>	<b>783</b>	<b>429</b>	<b>1 212</b>
Impôts sur le résultat	-153	-151	-305	-73	-230	-303
<b>Profit / perte (-) de la période des activités poursuivies</b>	<b>-79</b>	<b>946</b>	<b>866</b>	<b>710</b>	<b>199</b>	<b>909</b>
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	236	11	247	201	15	216
<b>Profit / perte (-) de la période</b>	<b>157</b>	<b>957</b>	<b>1 113</b>	<b>910</b>	<b>215</b>	<b>1 125</b>
attribué aux actionnaires Solvay	118	956	1 075	871	214	1 085
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	38	1	39	39	-	40
Résultat de base par action (en €)	1,15	9,27	10,41	8,43	2,08	10,51
dont des activités poursuivies	-1,14	9,16	8,02	6,49	1,93	8,42
Résultat dilué par action (en €)	1,15	9,25	10,39	8,40	2,07	10,46
dont des activités poursuivies	-1,14	9,14	8,01	6,46	1,92	8,38

## IFRS results of FY19

Le **résultat net** part du Groupe sur une base IFRS s'établit à 118 M€, soit 957 M€ en-deçà du résultat sous-jacent. Les retraitements apportés aux résultats IFRS sont liés principalement aux éléments suivants :

-879 M€ liés à des dépréciations, et notamment -825 M€ sur les activités dans le pétrole et le gaz de Novacare (se référer au rapport financier), soit 658 M€ après impôts ;

-23 M€ de charges de restructuration au titre du plan de simplification ;

-62 M€ liés aux assainissements historiques & principaux litiges juridiques ;

-214 M€ de charges d'amortissement sur les immobilisations incorporelles liées à l'impact de l'allocation du prix d'acquisition ;

105 M€ de coupons d'obligations hybrides, qui sont traitées comme des dividendes selon IFRS ;

-13 M€ d'impact lié aux coûts de financement, comprenant les charges induites par le refinancement d'une partie de la dette et un impact ponctuel lié à la baisse des taux d'actualisation sur la valorisation des passifs environnementaux et compensée partiellement par l'impact de l'appréciation du rouble russe sur la dette de la co-entreprise RusVinyl ;

151 M€ d'impôt sur les sociétés, dont 167 M€ sont liés à l'impact de dépréciation des actifs dans le pétrole et le gaz ;

-11 M€ de charges liées aux opérations de fusion et acquisition relatives aux remèdes dans le cadre de la cession des activités de Polyamide.



## Prochains évènements

<b>Début avril 2020</b>	Rapport annuel intégré 2019
<b>6 mai 2020</b>	Résultats du premier trimestre 2020
<b>12 mai 2020</b>	Assemblée générale
<b>18 mai 2020</b>	Cotation ex-dividende final
<b>19 mai 2020</b>	Enregistrement du dividende final
<b>20 mai 2020</b>	Paiement du dividende final
<b>29 juillet 2020</b>	Résultats du premier semestre 2020
<b>5 novembre 2020</b>	Résultats des neuf premiers mois 2020
<b>26 février 2021</b>	Résultats de l'année 2020



## Liens utiles

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



## Investor Relations

**Geoffroy Raskin**

+32 2 264 1540

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

**Brian Carroll**

+32 2 264 15 30

[Brian.carroll@solvay.com](mailto:Brian.carroll@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 24 100 personnes dans 64 pays. Solvay a réalisé un chiffre d'affaires de 10,2 milliards d'euros en 2019 dont la grande majorité des activités où il figure parmi les trois premiers groupes mondiaux, qui se traduit par une marge d'EBITDA de 23%. Solvay SA (SOLB.BE) est coté à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg : SOLB.BB - Reuters : SOLB.BR) et aux États-Unis, ses actions (SOLVY) sont négociées via un programme ADR de niveau 1.

(Les chiffres tiennent compte de la cession annoncée de Polyamides)

## Solvay SA/NV

Rue de Ransbeekstraat 310  
B1120 Brussels Belgium

T: +32 2 264 2111

F: +32 2 264 3061

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

