



SOLVAY

asking more from chemistry®

Année 2018

Rapport financier

Information privilégiée/réglémentée

Publiée le 27/02/2019 à 7h00

Note préliminaire

Outre les comptes IFRS, Solvay présente des indicateurs de performance du compte de résultat 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 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 RÉSULTATS SOUS-JACENTS DU GROUPE ^[1]

- Croissance du chiffre d'affaires de 5,7 % à périmètre et change constants et croissance de l'EBITDA sous-jacent de 5,3 % grâce à la hausse des volumes sur l'ensemble des segments et à l'évolution favorable des prix. L'EBITDA sous-jacent est stable par rapport à 2017 après prise en compte des effets de change et de périmètre défavorables.
 - Marge d'EBITDA solide à 22 %.
-
- Baisse de 17 % des charges financières nettes grâce à la réduction de l'endettement et à l'amélioration de la structure de bilan du Groupe.
 - Taux d'imposition sous-jacent à 26 %, en baisse de 1,4 % point sur un an.
 - Résultat Par Action total ^[2] de 10,57 €, en hausse de 16 % par rapport à 2017, principalement grâce à la baisse des charges financières.
-
- Solide génération de cash au quatrième trimestre avec 830 M€ (activités poursuivies), en hausse de 6,1 % sur un an.
 - Free cash flow aux actionnaires Solvay à 725 M€, en forte progression de 56 %, tiré par la contribution des activités en cours de cession et par la baisse des charges financières. Ceci s'est traduit par une réduction opérationnelle de la dette nette sous-jacente de 353 M€ après paiement du dividende.

Chiffres clés de l'année

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	2018	2017	%	2018	2017	%
Chiffre d'affaires net	10 257	10 125	+1,3%	10 257	10 125	+1,3%
EBITDA	1 930	2 029	-4,9%	2 230	2 230	-
<i>Marge d'EBITDA</i>				21,7%	22,0%	-0,3pp
EBIT	986	976	+1,1%	1 546	1 527	+1,3%
Charges financières nettes	-194	-298	+35%	-326	-394	+17%
Charges d'impôts	-95	197	n.m.	-305	-299	-2,0%
<i>Taux d'imposition</i>				26,1%	27,5%	-1,4pp
Profit des activités abandonnées	201	241	-17%	216	159	+36%
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-39	-56	-29%	-40	-54	-26%
Profit attribué aux actionnaires Solvay	858	1 061	-19%	1 092	939	+16%
Résultat de base par action (en €)	8,31	10,27	-19%	10,57	9,08	+16%
dont des activités poursuivies	6,37	7,97	-20%	8,48	7,59	+12%
Dividende ^[3]	3,75	3,60	+4,2%	3,75	3,60	+4,2%
Investissements				-833	-822	-1,4%
dont des activités poursuivies				-711	-716	+0,8%
Free cash flow				989	871	+14%
dont des activités poursuivies				830	782	+6,1%
Free cash flow aux actionnaires Solvay				725	466	+56%
dont des activités poursuivies				566	377	+50%
Dette nette financière ^[4]	-2 605	-3 146	+17%	-5 105	-5 346	+4,5%
CFROI				6,9%	6,9%	-
Recherche & innovation				-352	-325	-8,3%
Intensité de recherche & innovation				3,4%	3,2%	+0,2pp

[1] Un rapprochement complet des IFRS et des données sur les comptes de résultats sous-jacents se trouve à la page 18 du présent rapport.

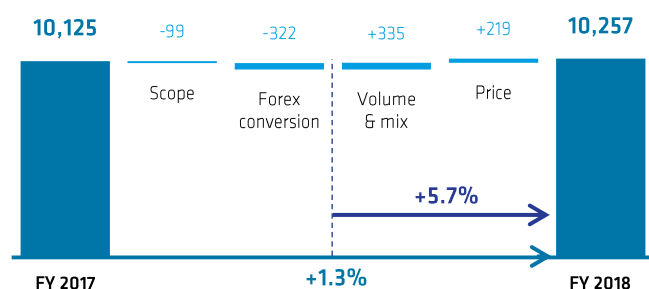
[2] Résultat par action, calcul de base.

[3] Dividende 2018 recommandé.

[4] La dette nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles, comptabilisées en capitaux propres aux normes IFRS.

Chiffre d'affaires net

(en M€)



Chiffre d'affaires en hausse +1,3 % sur un an. La hausse des volumes et l'évolution des prix favorable a conduit à une croissance organique de 5,7 %, supérieure aux effets de change et de périmètre.

La réduction du **périmètre**^[1] qui a impacté le chiffre d'affaires de -1,0 %, provient de la cession en juin 2017 des activités de polyoléfines réticulables et de résines formulées, ainsi que de celle des produits dérivés du phosphore dans Advanced Formulations.

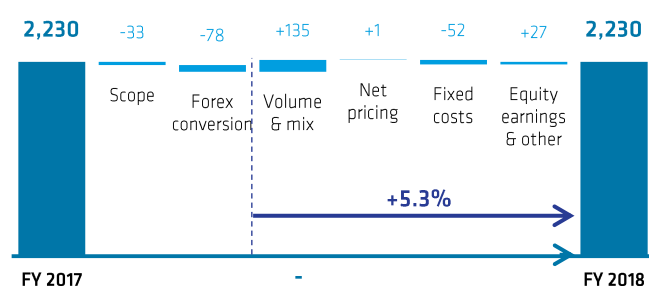
Les **variations de change** ont eu un impact défavorable de -3,2 %, lié principalement à la dépréciation du dollar US au cours de la première moitié de l'année ainsi que du réal brésilien.

Hausse des **volumes** de +3,3 %. Au sein d'Advanced Materials, la forte croissance de la demande de polymères et matériaux composites destinés aux marchés de l'aéronautique, de l'automobile et de la santé a été contrebalancée par la faiblesse de la demande dans les « smart devices » et les gaz d'expansion fluorés utilisés dans l'isolation. Dans Advanced Formulations, nous avons observé une hausse des volumes sur l'ensemble des marchés, à l'exception de celui du pétrole et du gaz non conventionnel nord-américain qui a baissé fortement au quatrième trimestre. Dans Performance Chemicals, la forte demande de peroxydes et la reprise de Coatis sur son marché domestique d'Amérique Latine ont soutenu la croissance des volumes, permettant de plus que compenser la légère baisse des volumes de carbonate de soude en début d'année.

Les **prix** ont augmenté de 2,2 %. Au sein d'Advanced Formulations, la dynamique des prix a été favorable sur les neuf premiers mois de l'année avant de s'inverser au cours du dernier trimestre en raison de la faiblesse du marché du pétrole et du gaz. Hausse des prix également dans Performance Chemicals grâce aux marchés de Peroxydes et Coatis, ce qui a permis de plus que compenser la baisse anticipée dans le carbonate de soude.

EBITDA sous-jacent

(en M€)



L'**EBITDA** sous-jacent est resté stable sur un an. Toutefois, à périmètre et taux de change constants il a progressé de 5,3 %. La croissance au premier semestre a été supérieure à celle du second en raison du ralentissement de certains marchés parmi lesquels l'électronique et le pétrole et le gaz. La marge d'EBITDA est restée soutenue à 22 %.

La croissance des **volumes** a permis une augmentation de 6,1 % de l'EBITDA.

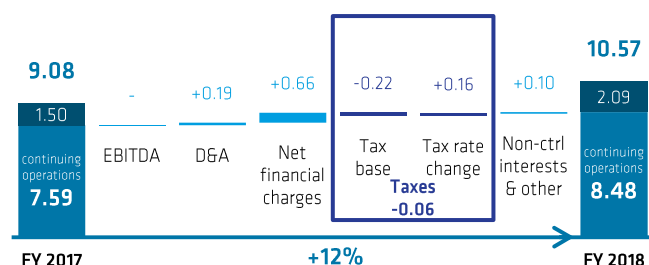
Les **prix nets** sont restés stables, démontrant la capacité de Solvay à maintenir une dynamique des prix nets favorable dans un contexte de hausse des prix des matières premières, de l'énergie et un effet de change de transaction défavorable.

La hausse des **coûts fixes** a eu un effet négatif de 2,3 %. Cette augmentation est liée aux investissements destinés à soutenir la croissance des volumes. Les mesures d'excellence opérationnelle et les gains de synergie ont en partie compensé les effets de l'inflation.

Les **autres éléments** comprennent la contribution de nos co-entreprises dans le PVC et le peroxyde pour la moitié, ainsi qu'un impact lié aux gains de synergie ponctuels par rapport à 2017.

Résultat par action

(en €)



Résultat par action (RPA) sous-jacent^[2] en hausse de 16 % à 10,57 €, dont une contribution de 2,09 € issus des activités abandonnées. Le BPA des activités poursuivies ont progressé de 12 % à 8,48 € grâce à la baisse des charges financières et du taux d'imposition.

L'**EBIT** s'inscrit en légère hausse à vase de charges de dépréciation inférieures.

Les **charges financières nettes** sous-jacentes^[3] baissent de 17 % suite à la réduction de l'endettement et l'optimisation de la structure capitalistique du Groupe.

La baisse de 1,4 point du **taux d'imposition** a limité l'impact d'une base d'imposition plus élevée.

La contribution sous-jacente des **activités abandonnées** était en hausse de 36 % à 216 M€ grâce à la bonne performance de Polyamides. Ceci a permis de compenser la disparition de la contribution de l'activité Acetow cédée fin mai 2017.

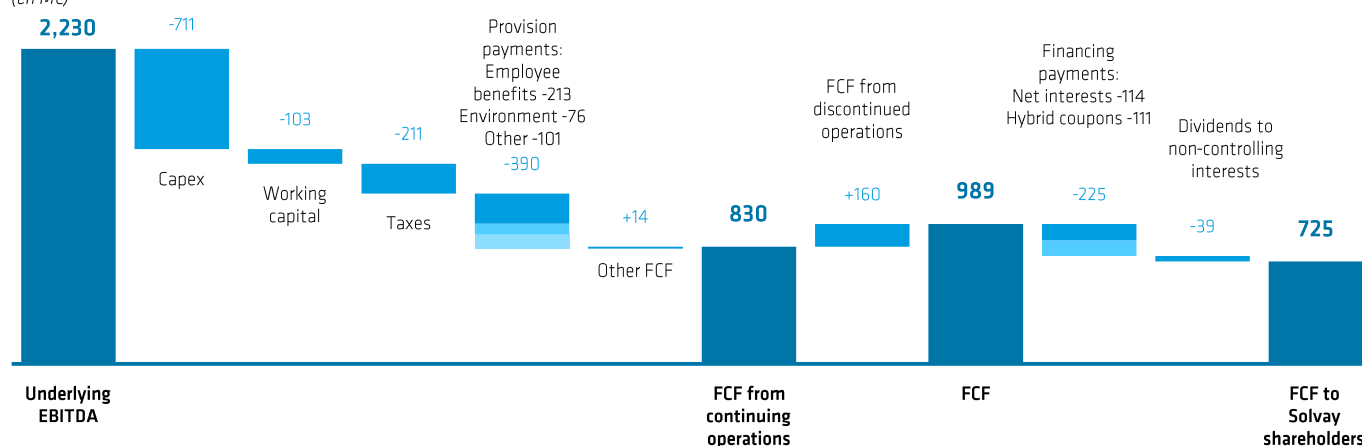
[1] Les effets de périmètre incluent les acquisitions et les cessions d'activités n'entraînant pas de retraitement des périodes précédentes.

[2] Résultat par action, calcul de base.

[3] 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).

Free cash flow (FCF)

(en M€)

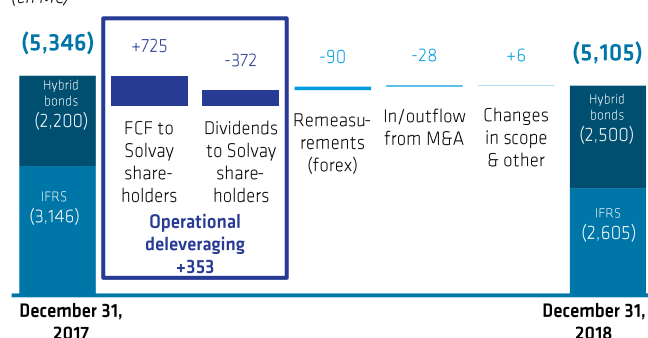


Le **Free cash flow** des activités poursuivies a atteint 830 M€ contre 782 M€ en 2017 suite à des effets de phasage du fonds de roulement, malgré un besoin en baisse de 58 M€ sur un an. Le ratio besoin en fonds de roulement sur chiffre d'affaires a légèrement augmenté à 13,7 % contre 12,8 % fin 2017. Le free cash flow total s'est établi à 989 M€ en incluant la forte contribution des activités abandonnées.

Le **Free cash flow aux actionnaires Solvay** (après déductions des charges financières et du dividende aux minoritaires) était de 725 M€, dont 566 M€ issus des activités poursuivies. La hausse de 56% s'explique par la baisse des charges financières suite au désendettement continue du Groupe.

Dettes nette financière

(en M€)



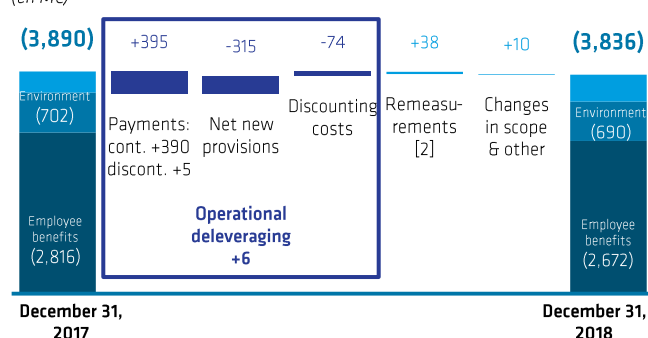
La **dette nette sous-jacente**^[1] est passé de 5,3 Md€ en début d'année à 5,1 Md€ suite au désendettement opérationnel qui s'est traduit par la baisse de l'effet de levier de 2,2x à 2,0x. Le paiement du dividende aux actionnaires pour un total de 372 M€ ont largement compensé par la génération de free cash flow.

L'appréciation du dollar US de 4,7% a impacté la dette libellée en dollar US et s'est traduite par une réévaluation de 90 M€. Les opérations de fusion/acquisition ont eu un effet net de -28 M€.

La **dette brute sous-jacente** était de 6,3 Md€ intégrant les 2,5 Md€ d'obligations hybrides perpétuelles. En juin 2018, Solvay a remboursé des obligations en euros arrivées à maturité pour un montant de 382 M€. En novembre 2018, Solvay a placé avec succès un emprunt obligataire hybride perpétuel pour un montant nominal global de 300 M€, devant répondre aux besoins généraux du Groupe, et offrant notamment la possibilité de refinancer l'emprunt obligataire hybride perpétuel existant d'un montant de 700 M€ avec une première date de remboursement en mai 2019.

Provisions

(en M€)



Les **provisions** sont passées de -3,9 Md€ à -3,8 Md€.

Désendettement opérationnel de 6 M€, lié aux avantages du personnel, dont les retraites pour 113 M€, ce qui s'est traduit par la réduction 5 % du passif lié aux retraites. Les provisions environnementales ont également baissé. Les autres provisions ont augmenté, essentiellement du fait d'une provision de restructuration de -177 M€ liée au plan de simplification en cours.

Les **coûts d'actualisation** sont en baisse tant pour les provisions liées aux avantages au personnel que les provisions environnementales. Les réévaluations nettes sont principalement liées aux changements d'hypothèses démographiques.

[1] La dette financière nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles, qui sont traités comme capitaux propres sous IFRS.

[2] Impact des variations de l'indice, de la mortalité, des taux de change et d'actualisation.

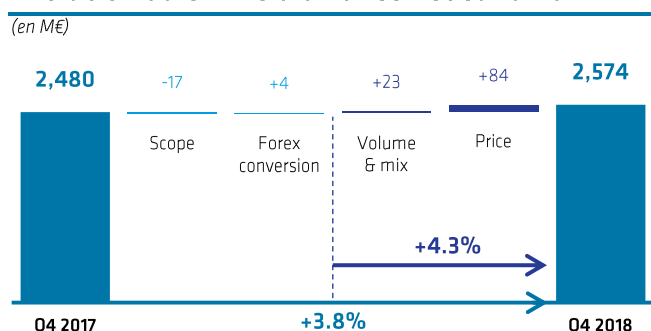
Q4 2018

ANALYSE DES RÉSULTATS SOUS-JACENTS DU GROUPE ^[1]

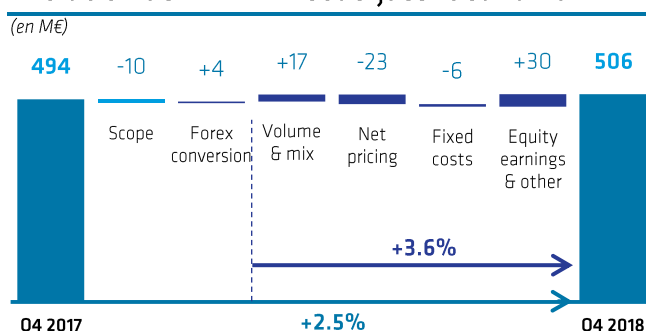
Chiffres clés T4

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	T4 2018	T4 2017	%	T4 2018	T4 2017	%
Chiffre d'affaires net	2 574	2 480	+3,8%	2 574	2 480	+3,8%
EBITDA	461	457	+0,8%	506	494	+2,5%
<i>Marge d'EBITDA</i>				19,6%	19,9%	-0,3pp
EBIT	234	204	+15%	322	307	+5,1%
Charges financières nettes	-57	-86	+34%	-78	-90	+13%
Charges d'impôts	37	206	-82%	-73	-60	-22%
Profit des activités abandonnées	43	-39	n.m.	47	2	n.m.
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-9	-16	-42%	-10	-14	-33%
Profit attribué aux actionnaires Solvay	247	269	-7,9%	209	145	+44%
Résultat de base par action (en €)	2,40	2,60	-7,7%	2,02	1,40	+45%
dont des activités poursuivies	1,98	2,98	-33%	1,57	1,38	+13%
Investissements				-275	-287	+4,3%
dont des activités poursuivies				-222	-243	+8,4%
Free cash flow				571	388	+47%
dont des activités poursuivies				555	336	+65%
Free cash flow aux actionnaires Solvay				454	215	n.m.
dont des activités poursuivies				438	163	n.m.
Dettes nettes financières ^[2]	-2 605			-5 105		

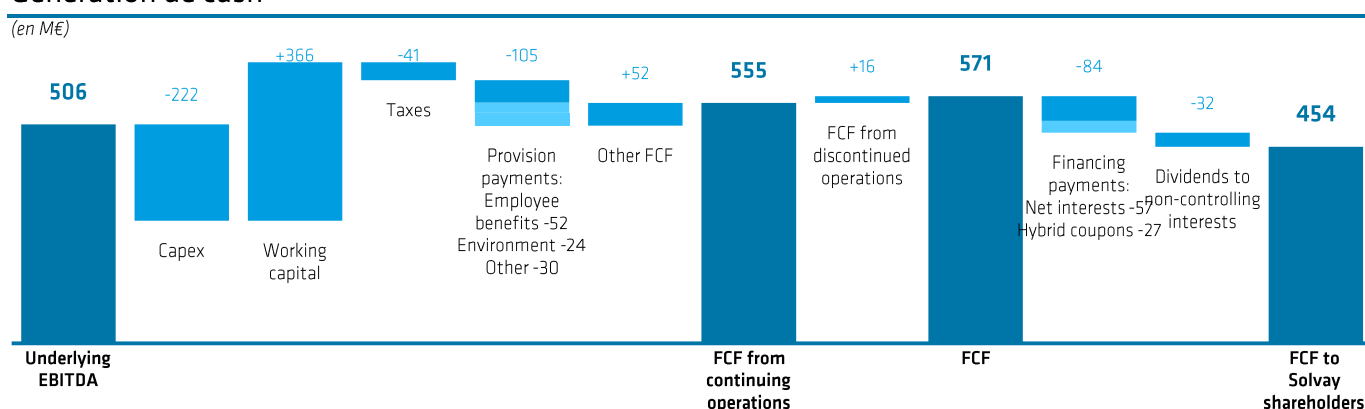
Évolution du chiffre d'affaires net sur un an



Évolution de l'EBITDA sous-jacent sur un an



Génération de cash

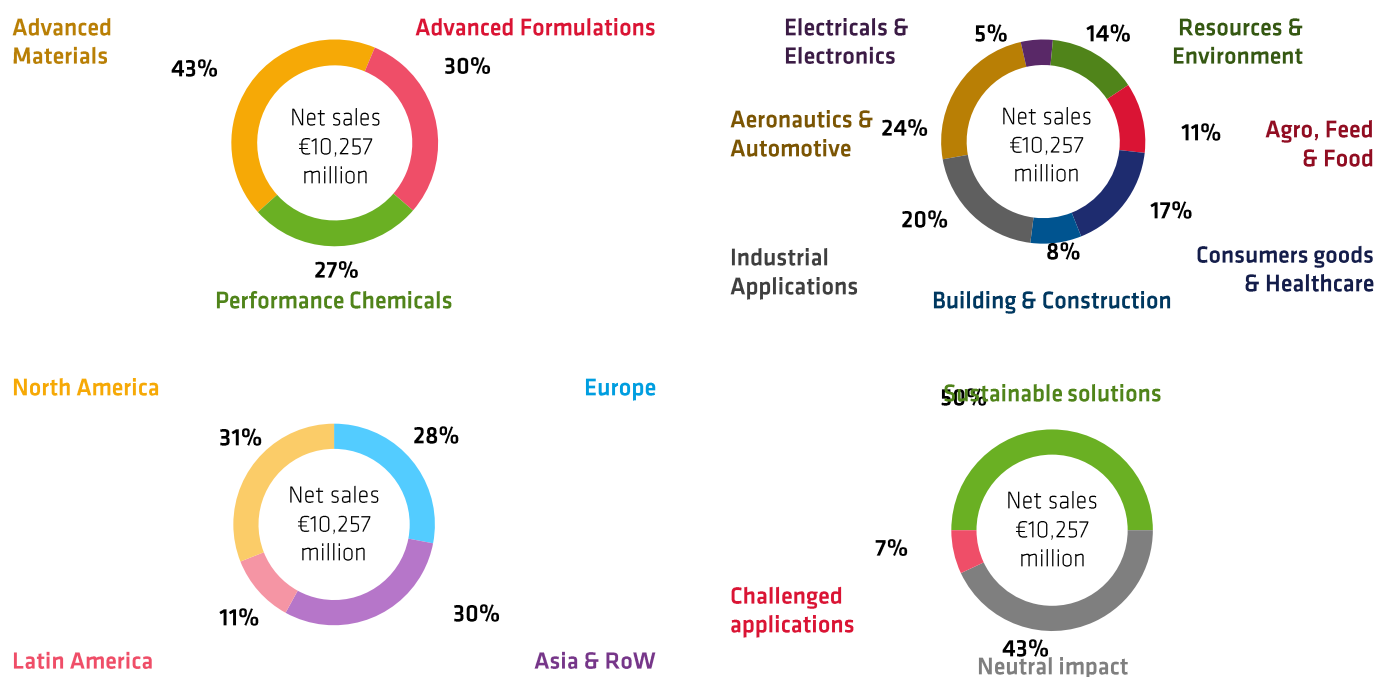


[1] Un rapprochement complet des IFRS et des données sur les comptes de résultats sous-jacents se trouve à la page 18 du présent rapport.

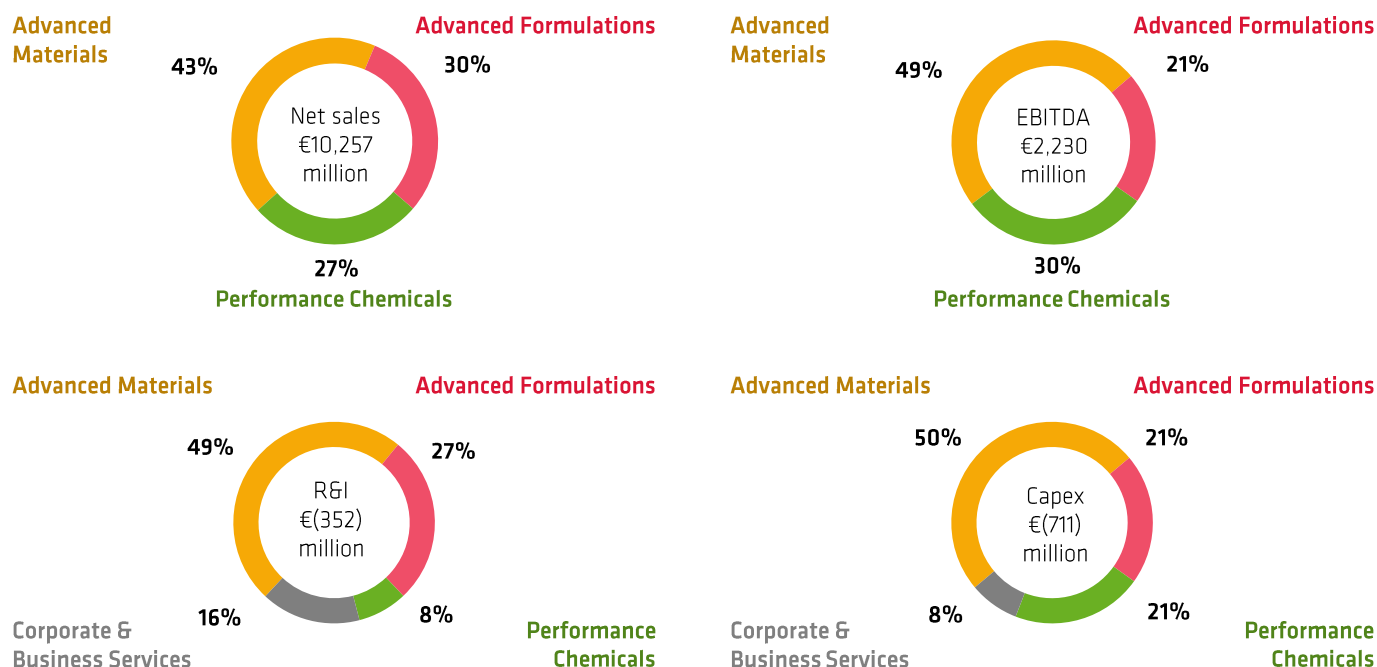
[2] La dette nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles, comptabilisées en capitaux propres aux normes IFRS.

ANALYSE DE RÉSULTATS SOUS-JACENTS PAR SEGMENT ^[1]

Chiffre d'affaires net 2018



Chiffres clés 2018 par segment



[1] Les représentations par segment ci-dessus 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.

Revue par segment

Sous-jacent

(en M€)	T4 2018	T4 2017	%	2018	2017	%
Chiffre d'affaires net	2 574	2 480	+3,8%	10 257	10 125	+1,3%
Advanced Materials	1 093	1 047	+4,4%	4 385	4 370	+0,4%
Advanced Formulations	764	747	+2,2%	3 057	2 966	+3,1%
Performance Chemicals	716	679	+5,5%	2 808	2 766	+1,5%
Corporate & Business Services	1	7	-83%	7	23	-69%
EBITDA	506	494	+2,5%	2 230	2 230	-
Advanced Materials	275	260	+5,9%	1 197	1 202	-0,4%
Advanced Formulations	119	138	-14%	521	524	-0,4%
Performance Chemicals	172	170	+0,9%	729	749	-2,7%
Corporate & Business Services	-60	-74	+19%	-218	-244	+11%
EBIT	322	307	+5,1%	1 546	1 527	+1,3%
Advanced Materials	191	182	+5,2%	895	896	-0,1%
Advanced Formulations	82	94	-13%	381	374	+2,1%
Performance Chemicals	126	123	+2,4%	552	566	-2,4%
Corporate & Business Services	-77	-92	+16%	-282	-308	+8,5%
Investissements des activités poursuivies	-222	-243	+8,4%	-711	-716	+0,8%
Advanced Materials				-355	-366	+3,1%
Advanced Formulations				-148	-130	-14%
Performance Chemicals				-149	-152	+1,8%
Corporate & Business Services				-58	-68	+14%
Conversion en cash	56,0%	50,8%	+5,2pp	68,1%	67,9%	+0,3pp
Advanced Materials				70,4%	69,5%	+0,8pp
Advanced Formulations				71,6%	75,2%	-3,6pp
Performance Chemicals				79,5%	79,7%	-0,2pp
CFROI				6,9%	6,9%	-
Advanced Materials				10,0%	10,3%	-0,2pp
Advanced Formulations				6,9%	6,7%	+0,1pp
Performance Chemicals				8,3%	8,4%	-0,1pp
Recherche & innovation				-352	-325	+8,3%
Advanced Materials				-171	-157	-8,9%
Advanced Formulations				-97	-85	-14%
Performance Chemicals				-27	-29	+6,5%
Corporate & Business Services				-58	-55	-5,3%
Intensité de recherche & innovation				3,4%	3,2%	+0,2pp
Advanced Materials				3,9%	3,6%	+0,3pp
Advanced Formulations				3,2%	2,9%	+0,3pp
Performance Chemicals				1,0%	1,0%	-0,1pp

CORPORATE & BUSINESS SERVICES

Les charges d'EBITDA sous-jacent se sont élevées à -218 M€ et sont inférieures à celle de 2017. Des initiatives d'amélioration de la productivité et une sinistralité faible couverte par l'assurance captive du Groupe ont permis la réduction des coûts fixes au-delà de l'inflation. Contribution d'Energy Services stable sur un an.

ADVANCED MATERIALS

- EBITDA sous-jacent en baisse de 0,4 %, mais en hausse de 3,1 % à périmètre et change constants.
- Volumes en hausse dans les secteurs de l'automobile, de l'aéronautique et de la santé.
- La croissance a été partiellement compensée par la baisse des volumes dans les secteurs des « smart devices », de la catalyse automobile diesel et de l'isolation.

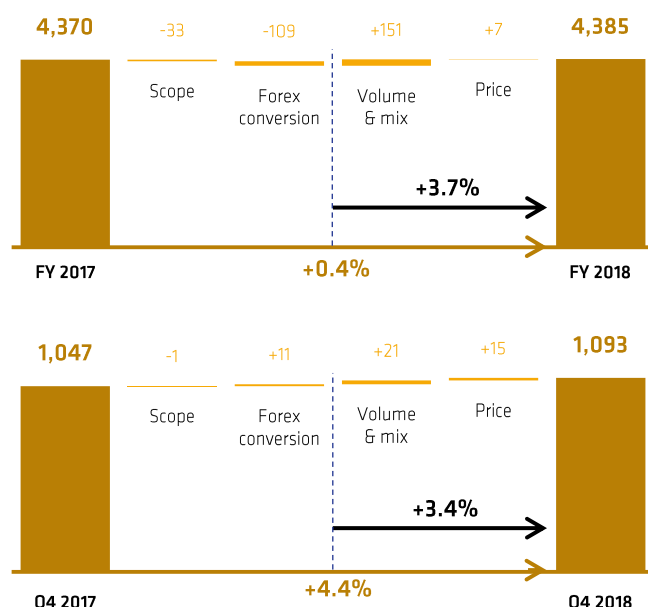
Chiffres clés

Sous-jacent

(en M€)	T4 2018	T4 2017	%	2018	2017	%
Chiffre d'affaires net	1 093	1 047	+4,4%	4 385	4 370	+0,4%
Specialty Polymers	476	475	+0,1%	2 009	2 025	-0,8%
Composite Materials	288	249	+15%	1 082	1 038	+4,3%
Special Chem	220	216	+2,1%	852	865	-1,5%
Silica	110	107	+2,5%	442	443	-0,1%
EBITDA	275	260	+5,9%	1 197	1 202	-0,4%
Marge d'EBITDA	25,1%	24,8%	+0,4pp	27,3%	27,5%	-0,2pp
EBIT	191	182	+5,2%	895	896	-0,1%
Investissements des activités poursuivies				-355	-366	+3,1%
Conversion en cash				70,4%	69,5%	+0,8pp
CFROI				10,0%	10,3%	-0,2pp
Recherche & innovation				-171	-157	+0,1%
Intensité de recherche & innovation				3,9%	3,6%	+0,3pp

Chiffre d'affaires net

(en M€)



Résultats 2018

Le chiffre d'affaires net a augmenté de 0,4 % sur un soutenu par les volumes et le mix. Hors effets de change sur la conversion et de périmètre, il s'inscrit en hausse de 3,7 % grâce à la croissance de Composite Materials, Specialty Polymers and Silica.

Forte progression des volumes de au cours du premier semestre pour Specialty Polymers. La demande sur les marchés de la santé et de l'automobile, sur lequel la progression du chiffre d'affaires de Solvay a dépassé celle de la production automobile mondiale, était robuste tout au long de l'année. Les programmes d'efficacité énergétique et

d'électrification ont soutenu une croissance supérieure sur large nombre de plateformes automobiles malgré quelques signes de faiblesse en fin d'année. Le chiffre d'affaires au second semestre était stable, la croissance des autres applications ayant été annulée par la faiblesse de la demande anticipée dans les « smart devices ».

Croissance des volumes qualifiée de « high single-digit » dans Composite Materials au cours de l'année. La demande pour les nouveaux modèles d'avions monocouloir équipés du moteur LEAP a soutenu la croissance des appareils commerciaux, notamment le 787. La montée en puissance des appareils militaires F-35 Joint Strike Fighter a aussi fortement contribué à la croissance des volumes.

Volumes stables pour Specialty Chem, la solide demande dans l'électronique ayant été contrebalancée par la sortie prévue de certains gaz d'expansion fluoré utilisés dans l'isolation. Par ailleurs, la pression liée à la transition du diesel vers l'essence dans les catalyseurs automobiles s'est poursuivie.

Silica a enregistré une hausse de ses volumes de pneus à économie d'énergie. Coupé à des prix en hausse, cette croissance a permis de compenser la hausse des coûts de l'énergie.

L'EBITDA sous-jacent s'est inscrit en baisse de 0,4 %, mais en hausse de 3,1 % hors effets de change sur la conversion et de périmètre. La hausse des volumes, des prix et l'optimisation des coûts variables ont compensé l'effet transactionnel des variations de change ainsi que la hausse des coûts des matières premières, et notamment du fluorite. Les coûts fixes ont progressé en raison d'investissements destinés à améliorer la productivité au service de nos clients. Ils ont été réalisés dans Composite Materials qui se prépare à faire face à la poursuite de la croissance des volumes. La marge d'EBITDA sous-jacent était soutenue à 27%.

ADVANCED FORMULATIONS

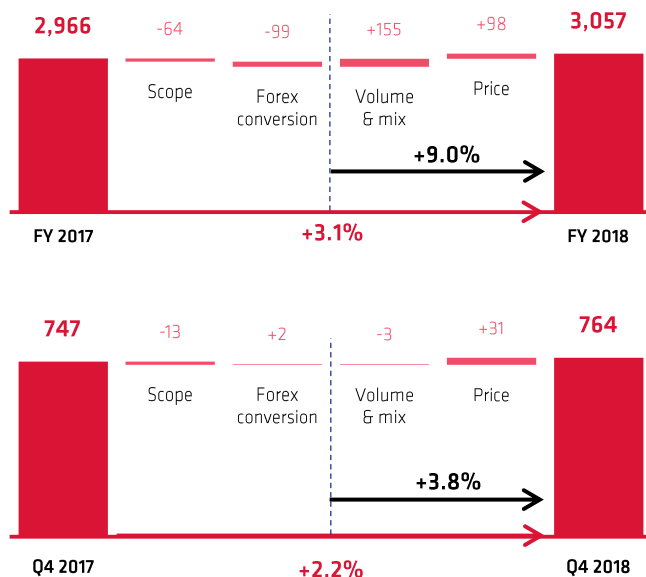
- EBITDA sous-jacent en baisse 0,4 % mais en hausse de 8,1 % à périmètre et change constants.
- La croissance observée au cours des six premiers mois grâce à la forte progression des volumes sur le marché de la stimulation de l'extraction du pétrole et du gaz non-conventionnels a été suivie par une baisse sensible au quatrième trimestre.
- La dynamique favorable des prix et la hausse des volumes sur l'ensemble de nos marchés ont également contribué à cette croissance.

Chiffres clés

(en M€)	Sous-jacent					
	T4 2018	T4 2017	%	2018	2017	%
Chiffre d'affaires net	764	747	+2,2%	3 057	2 966	+3,1%
Novecare	478	480	-0,4%	2 000	1 937	+3,2%
Technology Solutions	169	174	-2,7%	643	662	-2,9%
Aroma Performance	116	93	+25%	414	366	+13%
EBITDA	119	138	-14%	521	524	-0,4%
Marge d'EBITDA	15,6%	18,4%	-2,8pp	17,1%	17,7%	-0,6pp
EBIT	82	94	-13%	381	374	+2,1%
Investissements des activités poursuivies				-148	-130	-14%
Conversion en cash				71,6%	75,2%	-3,6pp
CFROI				6,9%	6,7%	+0,1pp
Recherche & innovation				-97	-85	-14%
Intensité de recherche & innovation				3,2%	2,9%	+0,3pp

Chiffre d'affaires net

(en M€)



Résultats 2018

Le **chiffre d'affaires net** s'est inscrit en progression de 3,1 % soutenu par la hausse des volumes et des prix. La croissance était de 9,0 % si l'on exclut l'impact négatif des variations de change et la réduction de périmètre.

Pour **Novecare**, volumes et prix étaient en hausse sur l'ensemble des marchés. La forte croissance dans le pétrole et le gaz au cours du premier semestre a cédé la place à une forte baisse de l'activité nord-américaine au quatrième trimestre. Ceci a pesé sur les prix et les marges. Demande soutenue sur les marchés des revêtements, du home & personal care et du secteur agricole tout au long de l'année.

Les volumes de **Technology Solutions** se sont inscrits en hausse grâce à l'ouverture de nouvelles mines et une demande forte pour nos spécialités phosphorées et d'additifs polymères.

Aroma Performance a enregistré des volumes et des prix en forte hausse, aussi bien dans les inhibiteurs de polymérisation que dans les formulations de vanilline qui ont bénéficié du lancement de nouveaux produits de vanilline bio-sourcée.

L'**EBITDA sous-jacent** s'inscrit en baisse de 0,4 % sur un an. La croissance est de 8,1 % si l'on exclut l'impact négatif des variations de change et de périmètre grâce à la hausse des volumes et des prix sur nos marchés. Ces hausses ont été supérieures à celles du coût des matières premières et des coûts fixes. Pour rappel, en 2017 nous avons bénéficié d'un gain ponctuel de 17 M€ d'indemnité perçue pour la cession d'actifs en Chine. Ainsi, la marge d'EBITDA a reculé légèrement de 0,6 point et s'établit à 17 % sur l'année.

PERFORMANCE CHEMICALS

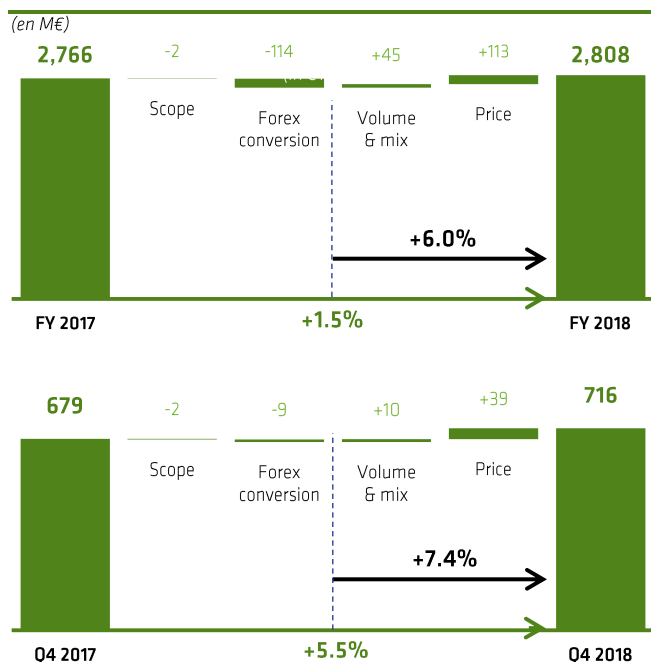
- EBITDA sous-jacent en baisse de 2,7 % mais en hausse de 1,6 % à périmètre et change constant.
- La bonne performance de l'activité Peroxides et des conditions de marché favorables au Brésil ont soutenu la dynamique des prix et des volumes.
- Demande soutenue de carbonate de soude et érosion limitée des marges.

Chiffres clés

Sous-jacent

(en M€)	T4 2018	T4 2017	%	2018	2017	%
Chiffre d'affaires net	716	679	+5,5%	2 808	2 766	+1,5%
Soda Ash & Derivatives	399	397	+0,5%	1 562	1 629	-4,1%
Peroxides	170	150	+13%	654	600	+8,9%
Coatis	130	106	+23%	509	410	+24%
Functional Polymers	17	26	-32%	82	126	-35%
EBITDA	172	170	+0,9%	729	749	-2,7%
Marge d'EBITDA	24,0%	25,1%	-1,1pp	26,0%	27,1%	-1,1pp
EBIT	126	123	+2,4%	552	566	-2,4%
Investissements des activités poursuivies				-149	-152	+1,8%
Conversion en cash				79,5%	79,7%	-0,2pp
CFROI				8,3%	8,4%	-0,1pp
Recherche & innovation				-27	-29	+6,5%
Intensité de recherche & innovation				1,0%	1,0%	-0,1pp

Chiffre d'affaires net



Résultats 2018

Chiffres d'affaires net en progression de 1,5 % soutenu par des prix et volumes en hausse malgré l'impact négatif des variations de change de conversion. A change et périmètre constants, la croissance est de 6,0 % sur un an.

La demande est restée soutenue pour **Soda Ash & Derivatives**. Même s'ils s'établissent légèrement en-deçà de l'an dernier, les volumes de carbonate de soude ont progressé comparativement au début de l'année marqué par quelques difficultés logistiques. Les prix moyens du carbonate de soude avaient reculé au premier semestre avant de remonter au cours du second grâce à des prix spot soutenus par une forte demande. Les volumes de bicarbonate ont enregistré une nouvelle progression, notamment dans le traitement des gaz de fumée aux Etats-Unis.

Forte progression des volumes de l'**activité Peroxides** accompagnée d'une hausse des prix en Asie. Les usines HPPPO ont également contribué à la croissance.

Résultat record pour **Coatis** avec une croissance à deux chiffres grâce à l'évolution favorable des volumes et des prix. L'amélioration de la demande locale et d'export en Amérique Latine explique cette croissance facilitée par la dépréciation du réal brésilien.

Functional Polymers a enregistré des volumes globalement stables.

L'**EBITDA sous-jacent** a diminué de 2,7 % en raison de l'effet de change de conversion. A change et périmètre constants, la croissance est de 1,6 % grâce à la progression des volumes de Peroxides et de Coatis ainsi qu'à une contribution plus élevée des coentreprises de PVC en Russie et de peroxyde en Amérique Latine. Les prix nets sont restés stables, l'érosion de la marge de Soda Ash ayant été compensée par la dynamique des prix de Peroxides et de Coatis. La performance du segment s'est révélée meilleure qu'attendue. La marge d'EBITDA a reculé de 1,1 point à 26 % sur l'année.

PERSPECTIVES

2019

En ligne avec les tendances observées au quatrième trimestre, Solvay anticipe des conditions de marché favorables bien que la croissance sera probablement modérée dans les secteurs de l'automobile, de l'électronique et du pétrole et du gaz. Dans ce contexte, le Groupe reste pleinement focalisé sur le développement de ses plateformes de croissance.

EBITDA sous-jacent

Plus prononcée dans la seconde moitié de l'année, la croissance 2019 devrait être modérée, à comparer aux chiffres pro forma 2018 ^[1] de 2 330 M€. Le Groupe entend maintenir une gestion rigoureuse de ses coûts.

- Les effets de périmètre devraient être faibles en 2019, en dehors des activités abandonnées.
- En 2018, le Groupe avait enregistré des gains ponctuels de 23 M€ provenant de synergies sur les avantages post-retraite de Cytec qui avaient été comptabilisés au T2 2018, principalement dans Advanced Materials.
- A périmètre et change constants, la croissance du premier trimestre 2019 devrait être stable, à comparer aux 558 M€ pro forma ^[1] 2018.

Free cash flow aux actionnaires Solvay

Solvay poursuivra son désendettement grâce à une solide génération de Free Cash Flow opérationnel.

- Maintien d'une gestion rigoureuse des dépenses d'investissement à un niveau proche de celui des amortissements ;
- Le décaissement pour provisions devrait dépasser ponctuellement 400 M€, avec des charges de restructuration en hausse au fur et à mesure de l'avancement du plan de simplification. Le décaissement lié aux provisions inclut également le désendettement continu des engagements de retraite ;
- Le décaissement lié aux impôts directs devrait augmenter en raison d'effets de saisonnalité ;
- Les charges financières devraient rester globalement stables ;
- Le besoin en fonds de roulement dépendra des conditions de la demande fin 2019, à comparer aux conditions de marché moins favorables de fin 2018.

Sensibilités au taux de change

Solvay est exposé principalement au dollar américain avec la sensibilité suivante (pour une variation de 0,10 US\$/€):

- Sensibilité de l'EBITDA d'environ -120 M€ sur la base d'un taux de change moyen de 2018 de US\$/€ 1,18, avec environ 2/3 d'effet de change de conversion et 1/3 d'effet de change de transaction (hors couverture).
- Sensibilité de la dette nette d'environ 120 M€ sur la base d'un taux de change de US\$/€ 1,15 à fin 2018.

[1] Les chiffres de l'EBITDA pour 2018 utilisés comme base de comparaison sont les chiffres pro forma suite à la mise en œuvre de la norme IFRS16. La croissance est exprimée organiquement, c'est-à-dire à périmètre et change constants. Les états pro forma complets et les chiffres clés sont disponibles à la page 34 du présent rapport.

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.

Taux d'imposition

(en M€)		Sous-jacent	
		2018	2017
Profit de la période avant impôts	a	1 220	1 133
Résultat des entreprises associées & coentreprises	b	74	71
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	c	-21	-24
Impôts sur le résultat	d	-305	-299
Taux d'imposition	e = -d/(a-b-c)	26,1%	27,5%

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

Recherche & innovation

(en M€)		2018	2017
IFRS frais de recherche & développement	a	-297	-290
Subsides nettés en ifrs frais de recherche & développement	b	25	26
Amortissements & dépréciations d'actifs inclus en frais de recherche & développement	c	-59	-55
Investissements en recherche & innovation	d	-89	-64
Recherche & innovation	e = a-b-c+d	-352	-325
Advanced Materials		-171	-157
Advanced Formulations		-97	-85
Performance Chemicals		-27	-29
Corporate & Business Services		-58	-55
Chiffre d'affaires net	f	10 257	10 125
Advanced Materials		4 385	4 370
Advanced Formulations		3 057	2 966
Performance Chemicals		2 808	2 766
Corporate & Business Services		7	23
Intensité de recherche & innovation	g = -e/f	3,4%	3,2%
Advanced Materials		3,9%	3,6%
Advanced Formulations		3,2%	2,9%
Performance Chemicals		1,0%	1,0%

La Recherche & Innovation mesure l'effort total de trésorerie à destination de la recherche et l'innovation, indépendamment du fait que les coûts ont été passés en charges ou capitalisés. Le poste comprend les frais de recherche et développement imputés au compte de résultats avant compensation des subventions et redevances afférentes, et les amortissements sont remplacés par les dépenses d'investissement connexes. L'intensité de Recherche & Innovation est le rapport entre la recherche et l'innovation et le chiffre d'affaires net.

Free cash flow

(en M€)		T4 2018	T4 2017	2018	2017
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	a	786	649	1 720	1 590
dont flux de trésorerie liés aux acquisitions ou cessions de filiales	b	-	-	-	-36
Flux de trésorerie d'investissement	c	-231	-291	-784	84
dont investissements requis par contrat de vente d'actions	d	-13	-12	-38	-12
Acquisition (-) de filiales	e	-	-15	-12	-44
Acquisition (-) de participations - Autres	f	-4	2	-4	-11
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	g	-3	3	-3	-7
Cession (+) de filiales et participations	h	4	-29	26	891
Reconnaissance de créances affacturées	j	-	21	-21	21
Free cash flow	k = a-b+c-d-e-f-g-h-j	571	388	989	871
Free cash flow des activités abandonnées	l	16	52	160	89
Free cash flow des activités poursuivies	m = k-l	555	336	830	782
Intérêts nets payés	n	-57	-111	-114	-255
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	o	-27	-27	-111	-111
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	p	-32	-35	-39	-39
Free cash flow aux actionnaires Solvay	q = k+n+o+p	454	215	725	466

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 les flux de trésorerie 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).

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

Investissements

(en M€)		T4 2018	T4 2017	2018	2017
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles	a	-233	-252	-691	-707
Acquisition (-) d'immobilisations incorporelles	b	-41	-35	-142	-115
Investissements	c = a+b	-275	-287	-833	-822
Investissements des activités abandonnées	d	-52	-44	-122	-105
Investissements des activités poursuivies	e = c-d	-222	-243	-711	-716
Advanced Materials				-355	-366
Advanced Formulations				-148	-130
Performance Chemicals				-149	-152
Corporate & Business Services				-58	-68
EBITDA sous-jacent	f	506	494	2 230	2 230
Advanced Materials		275	260	1 197	1 202
Advanced Formulations		119	138	521	524
Performance Chemicals		172	170	729	749
Corporate & Business Services		-60	-74	-218	-244
Conversion en cash	g = (f+e)/f	56,0%	50,8%	68,1%	67,9%
Advanced Materials				70,4%	69,5%
Advanced Formulations				71,6%	75,2%
Performance Chemicals				79,5%	79,7%

Les investissements sont les montants payés pour l'acquisition d'actifs incorporels et corporels.

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

		2018				2017
		31 décembre	30 septembre	30 juin	31 mars	31 décembre
(en M€)						
Stocks	a	1 685	1 744	1 624	1 549	1 504
Créances commerciales	b	1 434	1 565	1 541	1 608	1 462
Autres créances courantes	c	719	1 123	820	730	627
Dettes commerciales	d	-1 439	-1 312	-1 289	-1 358	-1 330
Autres passifs courants	e	-850	-1 140	-889	-953	-848
Fonds de roulement net	f = a+b+c+d+e	1 550	1 980	1 808	1 576	1 414
Chiffre d'affaires	g	2 830	2 840	2 820	2 809	2 717
Chiffre d'affaires trimestriel annualisé	h = 4*g	11 321	11 359	11 281	11 235	10 869
Fonds de roulement net / chiffre d'affaires	i = f / h	13,7%	17,4%	16,0%	14,0%	13,0%
Moyenne sur l'année	j = $\mu(T1,T2,T3,T4)$				15,3%	13,8%

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

Dettes nettes financières

		2018	2017
		31 décembre	31 décembre
(en M€)			
Dettes financières non courantes	a	-3 180	-3 182
Dettes financières courantes	b	-630	-1 044
Dettes brutes	c = a+b	-3 810	-4 226
Autres instruments financiers	d	101	89
Trésorerie & équivalents de trésorerie	e	1 103	992
Trésorerie et équivalents de trésorerie totaux	f = d+e	1 205	1 080
Dettes nettes IFRS	g = c+f	-2 605	-3 146
Obligations hybrides perpétuelles	h	-2 500	-2 200
Dettes nettes sous-jacentes	i = g+h	-5 105	-5 346
EBITDA sous-jacent (derniers 12 mois)	j	2 230	2 230
Ajustement pour activités abandonnées [1]	k	305	236
EBITDA sous-jacent ajusté pour le calcul du ratio de levier [1]	l = j+k	2 536	2 466
Ratio de levier sous-jacent [1]	m = -i/l	2,0	2,2

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 retraçant 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.

[1] Étant donné que la dette nette à la fin de la période ne reflète pas encore le produit net à recevoir de cessions d'activités abandonnées, alors que l'EBITDA sous-jacent exclut la contribution des activités abandonnées, l'EBITDA sous-jacent est ajusté aux fins du calcul du ratio de levier. L'EBITDA sous-jacent de Polyamide a été ajouté.

CFROI

		2018			FY 2017		
(en M€)		Tel publié	Ajuste-ments	Tel calculé	Tel publié	Ajuste-ments	Tel calculé
EBIT sous-jacent	a	1 546		1 546	1 527		1 527
EBITDA sous-jacent	b	2 230		2 230	2 230		2 230
Résultat des entreprises associées & coentreprises sous-jacent	c	74		74	71		71
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises ^[1]	d	25	-	25	18	-	18
Investissements récurrents ^[2]	e = -2%*l			-324			-326
Impôts sur le résultat récurrents ^[3]	f = -30%*(a-c)			-442			-437
Données de flux de trésorerie récurrents "CFROI" récurrents	g = b-c+d+e+f			1 416			1 415
Advanced Materials				794			798
Advanced Formulations				335			335
Performance Chemicals				446			458
Corporate & Business Services				-158			-176
Immobilisations corporelles	h	5 454			5 433		
Immobilisations incorporelles	i	2 861			2 940		
Goodwill	j	5 173			5 042		
Valeur de remplacement du goodwill & des actifs immobilisés ^[4]	k = h+i+j	13 488	4 831	18 319	13 415	5 093	18 508
dont actifs immobilisés	l			16 187			16 314
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises ^[5]	m	441	1	443	466	16	482
Fonds de roulement net ^[5]	n	1 550	179	1 728	1 414	111	1 525
Capital investi	o = k+m+n			20 490			20 515
Advanced Materials				7 918			7 777
Advanced Formulations				4 878			4 972
Performance Chemicals				5 373			5 450
Corporate & Business Services				2 321			2 315
CFROI	p = g/o			6,9%			6,9%
Advanced Materials				10,0%			10,3%
Advanced Formulations				6,9%			6,7%
Performance Chemicals				8,3%			8,4%

CFROI : Le retour sur investissement des flux de trésorerie mesure le retour en espèces des activités de Solvay. L'évolution du CFROI est un indicateur pertinent pour déterminer la création de valeur, bien qu'il soit admis que cette mesure est difficile à utiliser pour la comparaison avec les autres groupes du secteur. La définition s'appuie sur une estimation raisonnable du coût de remplacement des actifs et évite les distorsions comptables, par exemple pour la dépréciation d'actifs. Il est calculé comme étant le ratio des flux de trésorerie récurrents sur les capitaux investis, avec :

- Flux de trésorerie récurrents = EBITDA sous-jacent + (dividendes reçus des entreprises associées et des co-entreprises - résultats des entreprises associées et des co-entreprises) - capex récurrents - impôts récurrents sur le résultat
- Capitaux investis : valeur de remplacement du goodwill et des actifs immobilisés + fonds de roulement net + valeur comptable des entreprises associées et des co-entreprises
- Capex récurrents : normalisé à 2 % de la valeur de remplacement des actifs immobilisés, nets de la valeur du goodwill
- Les impôts récurrents sur le résultat sont normalisés à 30 % de (EBIT sous-jacent - résultats des entreprises associées et des co-entreprises)

[1] Hors activités abandonnées

[2] Actuellement estimé à 2 % de la valeur de remplacement des immobilisations

[3] Actuellement estimé à 30 % du bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)

[4] L'ajustement reflète la moyenne trimestrielle sur l'année

[5] L'ajustement reflète la différence entre la valeur de remplacement estimée du goodwill et des immobilisations et la valeur comptable. Les variations dans le temps proviennent des variations de change, des nouveaux investissements et des mouvements de portefeuille. L'ajustement reflète également la moyenne trimestrielle sur l'année

Chiffres clés de valeur

				Objectifs à moyen terme	Réalisé	2015			
				2016 - 2018	2016 - 2018	2018	2017	2016	pro forma
EBITDA sous-jacent	(en M€)	tel que publié	a			2 230	2 230	2 284	2 336
		retraité	b				2 230	2 075	2 125
		à taux de change & périmètre constant	c				2 119	2 034	2 077
Croissance moyenne ^[1]	(en %)	retraité	$= a(0) / b(-1) - 1$		+5,0%	-	+7,5%	+7,5%	
		à taux de change & périmètre constant	$= a(0) / c(-1) - 1$		+8,3%	+5,3%	+9,7%	+9,9%	
		pour calcul moyen	$= a(0) / c(-1) - 1$	"mid-to-high single-digit"	+7,5%	+5,3%	+9,7%	+7,5%	
Free cash flow^[2]	(en M€)	tel que publié		> 2 400	2 736	989	871	876	492
CFROI	(en %)	tel que publié				6,9%	6,9%	6,3%	6,1%
Amélioration totale (+)	(en pp)	tel que publié		+0.5pp - +1.0pp	+0,8pp	-	+0,6pp	+0,3pp	
Intensité des émissions de gaz à effets de serre	(en kg CO ₂ e / € EBITDA)	tel que publié		≤ 5,8	5,5	5,5	5,5	5,9	7,3
Amélioration totale (-)	(en %)			-20%	-24%	-0,2%	-5,8%	-19%	
Solutions durables (SPM)	(en % du chiffre d'affaires net)	tel que publié		≥ 40%	50,0%	50,0%	49,0%	43,0%	33,0%
Amélioration totale (+)	(en pp)			+7,0pp	+17pp	+1,0pp	+6,0pp	+10pp	
Accidents de travail sur les sites du Groupe^[3]	(en # accidents / Mh de travail)	tel que publié		≤ 0,69	0,54	0,54	0,65	0,77	0,77
Amélioration totale (-)	(en %)			-10%	-30%	-17%	-16%	-	
Engagement des collaborateurs	(indice sur échelle de 100%)	tel que publié		≥ 75%	76,0%	76,0%	75,0%	77,0%	75,0%
Amélioration totale (+)	(en pp)			-	+1,0pp	+1,0pp	-2,0pp	+2,0pp	
Collaborateurs impliqués dans des actions sociétales	(en % des collaborateurs)	tel que publié		≥ 25%	33,0%	33,0%	33,0%	23,0%	20,0%
Amélioration totale (+)	(en pp)			+5,0pp	+13pp	-	+10pp	+3,0pp	

[1] Les objectifs de croissance organique à moyen terme 2016-2018 s'entendent à taux de change et périmètre constants. Selon ce calcul, la croissance 2016 était de +9,9%. Compte tenu du fait que les effets de change et de périmètre étaient largement connus au moment où les objectifs étaient fixés au cours du troisième trimestre 2016 la croissance rapportée de +7,5% était prise en compte pour le calcul.

[2] L'objectif de free cash flow de dépasser 2,4 Md€ avait été fixé à périmètre et change constants. Entre temps, les activités Acetow et Vinythai avaient été cédées ou en cours de cessions (Polyamides). Par conséquent, ces activités ne contribueront pas pleinement à la génération de free cash flow au cours de la période de trois ans, ce qui rend encore plus difficile la réalisation de l'objectif.

[3] Les activités couvertes par les accidents du travail englobent tous les sites sous le contrôle opérationnel de Solvay pour lesquels le Groupe gère et surveille les performances de sécurité.

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.

Compte de résultats consolidé de l'année (en M€)	2018			2017		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
Chiffre d'affaires [1]	11 299	-	11 299	10 984	-	10 984
dont autres produits de l'activité [1]	1 042	-	1 042	859	-	859
dont chiffre d'affaires net	10 257	-	10 257	10 125	-	10 125
Coût des ventes [1]	-8 264	2	-8 262	-7 898	2	-7 896
Marge brute	3 035	2	3 037	3 086	2	3 088
Frais commerciaux	-373	-	-373	-400	-	-400
Frais administratifs	-1 006	35	-971	-1 037	42	-996
Frais de recherche & développement	-297	3	-294	-290	3	-288
Autres gains & pertes d'exploitation	-123	197	74	-154	206	51
Résultat des entreprises associées & coentreprises	44	30	74	44	27	71
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-208	208	-	-188	188	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-86	86	-	-84	84	-
EBITDA	1 930	301	2 230	2 029	201	2 230
Amortissements & dépréciations d'actifs	-944	260	-684	-1 054	350	-704
EBIT	986	560	1 546	976	551	1 527
Charges nettes sur emprunts	-118	-	-118	-201	31	-170
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-112	-112	-	-111	-111
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-21	-21	-	-24	-24
Coût d'actualisation des provisions	-77	3	-74	-97	8	-89
Profit de la période avant impôts	791	429	1 220	678	455	1 133
Impôts sur le résultat	-95	-210	-305	197	-496	-299
Profit de la période des activités poursuivies	697	219	915	875	-42	834
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	201	15	216	241	-82	159
Profit de la période	897	234	1 131	1 116	-124	992
attribué aux actionnaires Solvay	858	234	1 092	1 061	-122	939
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	39	-	40	56	-2	54
Résultat de base par action (en €)	8,31		10,57	10,27		9,08
dont des activités poursuivies	6,37		8,48	7,97		7,59
Résultat dilué par action (en €)	8,27		10,52	10,19		9,02
dont des activités poursuivies	6,34		8,44	7,92		7,53

[1] Les chiffres comparatifs des autres produits de l'activité et des coûts des ventes ont été retraités pour 93 M€ suite à un changement dans la présentation des autres produits de l'activité.

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 1 930 M€ contre 2 230 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 301 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- 30 M€ dans « *Résultats des entreprises associées & co-entreprises* » pour la part de Solvay dans les charges financières de la co-entreprise Rusvinyl et les pertes de change sur la dette libellée en euros de la co-entreprise, suite à la dévaluation de 15% du rouble russe au cours du trimestre. Ces éléments ont été reclassés en « *Charges financières nettes* ».
- 185 M€ dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ils sont constitués de -184 M€ de coûts de restructuration, et sont liés principalement au plan de simplification du Groupe pour -177 M€.
- 86 M€ liés aux « *Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques* », principalement sur les dépenses environnementales.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 986 M€ contre 1 546 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 560 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir 301 M€ au niveau de l'EBITDA et 260 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 237 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Coût des ventes* » à hauteur de 2 M€, dans les « *Frais administratifs* » à hauteur de 35 M€, dans les « *Frais de recherche & développement* » à hauteur de 3 M€ et dans les « *Autres gains et pertes d'exploitation* » à hauteur de 197 M€.
- 23 M€ d'impact net des dépréciations d'actifs, qui sont non cash par nature, et rapportés dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », et sont principalement liés à la dépréciation d'actifs suite à la cession de l'usine d'acide fluorhydrique à Porto Marghera en Italie, et à la reprise de dépréciation liée à certains actifs de cogénération en Amérique latine à la suite de l'amélioration des conditions de marché.

Les charges financières nettes sur une base IFRS étaient de -194 M€ contre -326 M€ sur une base sous-jacente. Les -131 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -112 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traitées en tant que dividendes en IFRS, mais en tant que charges financières dans les résultats sous-jacents.
- -21 M€ liés à la reclassification des charges financières et des gains de change réalisés sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl en charges financières nettes. La différence de 9 M€ par rapport à l'ajustement fait sur l'EBITDA est attribuable à des pertes de change non réalisées.
- 3 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 -95 M€ contre -305 M€ sur une base sous-jacente. Les -210 M€ d'ajustements comprennent :

- -106 M€ d'impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus).
- -104 M€ d'impacts fiscaux liés à des périodes antérieures, résultant principalement de la comptabilisation d'actifs d'impôts différés liée à la réorganisation statutaire au Brésil et une plus-value attendue sur la cession de Polyamide en 2019.

Les activités abandonnées ont généré un profit de 201 M€ sur une base IFRS et un profit de 216 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de 15 M€ sur le résultat IFRS tient compte des coûts de fusion et acquisition liés à la cession prévue des activités de polyamide.

Le **profit de la période attribuable à Solvay**, sur une base IFRS était de 858 M€ et de 1 092 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 234 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 T4

(en M€)	T4 2018			T4 2017		
	IFRS	Ajuste-ments	Sous-jacent	IFRS	Ajuste-ments	Sous-jacent
Chiffre d'affaires [1]	2 830	-	2 830	2 717	-	2 717
dont autres produits de l'activité [1]	256	-	256	237	-	237
dont chiffre d'affaires net	2 574	-	2 574	2 480	-	2 480
Coût des ventes [1]	-2 135	-	-2 135	-1 986	-	-1 986
Marge brute	695	-	696	731	-	731
Frais commerciaux	-96	-	-96	-101	-	-101
Frais administratifs	-260	9	-251	-274	10	-264
Frais de recherche & développement	-80	1	-80	-82	1	-81
Autres gains & pertes d'exploitation	-19	50	31	-47	50	3
Résultat des entreprises associées & coentreprises	15	8	23	13	6	19
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-8	8	-	-10	10	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-13	13	-	-27	27	-
EBITDA	461	45	506	457	37	494
Amortissements & dépréciations d'actifs	-227	44	-183	-253	66	-187
EBIT	234	89	322	204	103	307
Charges nettes sur emprunts	-28	-	-28	-59	25	-34
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-29	-29	-	-28	-28
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-3	-3	-	-4	-4
Coût d'actualisation des provisions	-29	11	-19	-28	3	-24
Profit de la période avant impôts	177	67	244	118	99	217
Impôts sur le résultat	37	-110	-73	206	-266	-60
Profit de la période des activités poursuivies	214	-43	171	324	-167	157
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	43	5	47	-39	41	2
Profit de la période	257	-38	218	285	-126	159
attribué aux actionnaires Solvay	247	-38	209	269	-124	145
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	9	-	10	16	-2	14
Résultat de base par action (en €)	2,40		2,02	2,60		1,40
dont des activités poursuivies	1,98		1,57	2,98		1,38
Résultat dilué par action (en €)	2,39		2,02	2,58		1,39
dont des activités poursuivies	1,98		1,56	2,96		1,37

[1] Les chiffres comparatifs des autres produits de l'activité et des coûts des ventes ont été retraités pour -48 M€ suite à un changement dans la présentation des autres produits de l'activité.

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 461 M€ contre 506M€ sur une base sous-jacente. La différence de 45 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- 8 M€ dans « *Résultats des entreprises associées & co-entreprises* » pour la part de Solvay dans les charges financières de la co-entreprise Rusvinyl et les pertes de change sur la dette libellée en euros de la co-entreprise, suite à la dévaluation de 5% du rouble russe au cours du trimestre. Ces éléments ont été reclassés en « *Charges financières nettes* ».
- 24 M€ dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ce résultat comprend principalement les charges et les coûts des services passés liés aux acquisitions d'exercices antérieurs.
- 13 M€ liés aux « *Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques* », principalement sur les dépenses environnementales.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 234 M€ contre 322 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 89 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir 45 M€ au niveau de l'EBITDA et 44 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 60 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Frais administratifs* » à hauteur de 10 M€, dans les « *Frais de recherche & développement* » à hauteur de 1 M€ et dans les « *Autres gains et pertes d'exploitation* » à hauteur de 50 M€.
- -16 M€ d'impact net lié à la reprise de dépréciation de certains actifs de cogénération en Amérique latine à la suite de l'amélioration des conditions de marché, qui sont non cash par nature, et rapportés dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* ».

Les charges financières nettes sur une base IFRS étaient de -57 M€ contre -78 M€ sur une base sous-jacente. Les -21 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -29 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traitées en tant que dividendes en IFRS, mais en tant que charges financières dans les résultats sous-jacents.
- -3 M€ liés à la reclassification des charges financières et des gains de change réalisés sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl en charges financières nettes.
- 11 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 37 M€ contre -73 M€ sur une base sous-jacente. Les -110 M€ d'ajustements comprennent :

- -28 M€ d'impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus).
- -82 M€ d'impacts fiscaux liés à des périodes antérieures, résultant principalement de la comptabilisation d'actifs d'impôts différés liée à la réorganisation statutaire au Brésil et une plus-value attendue sur la cession de Polyamide en 2019.

Les activités abandonnées ont généré un profit de 43 M€ sur une base IFRS et un profit de 47 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de 5 M€ sur le résultat IFRS tient compte des coûts de fusion et acquisition liés à la cession prévue des activités de polyamide.

Le **profit de la période attribuable à Solvay**, sur une base IFRS était de 247 M€ et de 209 M€ sur une base sous-jacente. La différence de -38 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*. »

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

Compte de résultats consolidé

(en M€)	IFRS			
	T4 2018	T4 2017	2018	2017
Chiffre d'affaires ^[1]	2 830	2 717	11 299	10 984
dont autres produits de l'activité ^[1]	256	237	1 042	859
dont chiffre d'affaires net	2 574	2 480	10 257	10 125
Coût des ventes ^[1]	-2 135	-1 986	-8 264	-7 898
Marge brute	695	731	3 035	3 086
Frais commerciaux	-96	-101	-373	-400
Frais administratifs	-260	-274	-1 006	-1 037
Frais de recherche & développement	-80	-82	-297	-290
Autres gains & pertes d'exploitation	-19	-47	-123	-154
Résultat des entreprises associées & coentreprises	15	13	44	44
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-8	-10	-208	-188
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-13	-27	-86	-84
EBIT	234	204	986	976
Charges d'emprunts	-31	-48	-131	-172
Intérêts sur prêts & produits de placement	4	4	13	15
Autres gains & pertes sur endettement net	-1	-15	-1	-44
Coût d'actualisation des provisions	-29	-28	-77	-97
Profit de la période avant impôts	177	118	791	678
Impôts sur le résultat	37	206	-95	197
Profit de la période des activités poursuivies	214	324	697	875
attribué aux actionnaires Solvay	205	308	657	824
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	9	16	39	51
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	43	-39	201	241
Profit de la période	257	285	897	1 116
attribué aux actionnaires Solvay	247	269	858	1 061
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	9	16	39	56
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (base)	103 198 714	103 412 650	103 276 632	103 351 807
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	103 473 072	104 133 128	103 735 303	104 084 395
Résultat de base par action (en €)	2,40	2,60	8,31	10,27
dont des activités poursuivies	1,98	2,98	6,37	7,97
Résultat dilué par action (en €)	2,39	2,58	8,27	10,19
dont des activités poursuivies	1,98	2,96	6,34	7,92

Etat consolidé du résultat global

(en M€)	IFRS			
	T4 2018	T4 2017	2018	2017
Profit de la période	257	285	897	1 116
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	-51	-10	-47	15
Ecart de conversion de filiales & entreprises communes	74	-101	255	-790
Ecart de conversion des entreprises associées & coentreprises	4	-7	-34	-40
Éléments recyclables	28	-118	173	-815
Profits et pertes sur instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	2	-	3	-1
Réévaluations de passif net au titre des prestations définies ^[2]	-238	-112	26	95
Éléments non recyclables	-236	-112	29	94
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	62	77	1	37
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés	-147	-153	204	-684
Résultat global	110	132	1 101	433
attribué à Solvay	99	114	1 058	412
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	17	43	20

[1] Les chiffres comparatifs des autres produits de l'activité et des coûts des ventes ont été retraités pour 93 M€ pour l'année 2018 et -48 M€ pour le quatrième trimestre suite à un changement dans la présentation des autres produits de l'activité.

[2] La réévaluation du passif net au titre des prestations définies de 238 M€ au quatrième trimestre est principalement liée à la performance négative des actifs de régime, la baisse des taux d'actualisation au Royaume-Uni et à la révision à la hausse des hypothèses d'inflation en France.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

IFRS

(en M€)	T4 2018	T4 2017	2018	2017
Profit de la période	257	285	897	1 116
Ajustements au profit de la période	297	264	1 575	1 315
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	227	253	944	1 152
Résultat des entreprises associées & coentreprises (-)	-15	-13	-44	-44
Dotations & reprises de provisions (-)	59	83	315	216
Autres éléments non opérationnels & non cash ^[1]	-8	10	-12	-179
Charges financières nettes (-)	58	88	198	302
Charges d'impôts (-)	-25	-157	175	-131
Variation du fonds de roulement	386	228	-148	-216
Utilisations de provisions	-107	-103	-395	-408
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises	8	4	25	18
Impôts payés (incluant impôts payés sur cession de participations)	-55	-29	-235	-237
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	786	649	1 720	1 590
dont flux de trésorerie liés aux acquisitions ou cessions de filiales	-	-	-	-36
Acquisition (-) de filiales	-	-15	-12	-44
Acquisition (-) de participations - Autres	-4	2	-4	-11
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	-3	3	-3	-7
Cession (+) de filiales et participations	4	-29	26	891
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles et incorporelles (capex)	-275	-287	-833	-822
dont immobilisations corporelles	-233	-252	-691	-707
dont investissements requis par contrat de vente d'actions	-13	-12	-38	-12
dont immobilisations incorporelles	-41	-35	-142	-115
Cession (+) d'immobilisations corporelles & incorporelles	23	11	42	75
dont flux de trésorerie liés à la cession de biens immobiliers dans le cadre de restructuration ou démantèlement ou assainissement	9	8	9	12
Dividendes d'actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	-1	-	2
Variation des actifs financiers non courants	23	26	-	-1
Flux de trésorerie d'investissement	-231	-291	-784	84
Produit de l'émission d'obligations hybrides perpétuelles	298	-	298	-
Cession / Acquisition (-) d'actions propres	-23	-19	-22	-14
Nouveaux emprunts	392	934	2 444	1 692
Remboursements d'emprunts	-1 175	-1 851	-2 994	-2 584
Variation des autres actifs financiers courants	-35	390	-25	-27
Intérêts nets payés	-57	-111	-114	-255
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	-27	-27	-111	-111
Dividendes payés	-33	-35	-411	-396
dont aux actionnaires de Solvay	-	-	-372	-357
dont aux participations ne donnant pas le contrôle	-32	-35	-39	-39
Autres ^[2]	-10	1	123	13
Flux de trésorerie de financement	-671	-718	-811	-1 684
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	-116	-361	126	-10
Ecart de conversion	1	-6	-14	-52
Trésorerie à l'ouverture	1 218	1 358	992	1 054
Trésorerie à la clôture	1 103	992	1 103	992

Tableau des flux de trésorerie des activités abandonnées

IFRS

(en M€)	T4 2018	T4 2017	2018	2017
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	55	84	244	183
Flux de trésorerie d'investissement	-52	-44	-122	-105
Flux de trésorerie de financement	-	-	-1	-1
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	3	40	120	77

[1] Les autres éléments non opérationnels et non cash pour l'année 2018 comprennent la plus-value sur la vente du site de dérivés du phosphore à Charleston, aux États-Unis, pour un montant de 22 M€ et ont été compensés par d'autres transactions plus modestes.

[2] Les autres flux de trésorerie de financement ont été positivement impactés en 2018 par des rentrées de trésorerie relatives aux appels de marge.

Etat consolidé de la situation financière

IFRS

(en M€)	IFRS	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Immobilisations incorporelles	2 861	2 940
Goodwill	5 173	5 042
Immobilisations corporelles	5 454	5 433
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	51	44
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises	441	466
Autres participations	41	47
Actifs d'impôts différés	1 123	1 076
Prêts & autres actifs	282	346
Actifs non courants	15 427	15 394
Stocks	1 685	1 504
Créances commerciales	1 434	1 462
Créances d'impôt	97	100
Autres instruments financiers	101	89
Autres créances	719	627
Trésorerie & équivalents de trésorerie	1 103	992
Actifs détenus en vue de la vente	1 434	1 284
Actifs courants	6 574	6 057
Total des actifs	22 000	21 451
Capital social	1 588	1 588
Réserves	8 920	8 051
Participations ne donnant pas le contrôle	117	113
Total des capitaux propres	10 624	9 752
Provisions liées aux avantages du personnel	2 672	2 816
Autres provisions	883	793
Passifs d'impôts différés	618	600
Dettes financières	3 180	3 182
Autres passifs	121	180
Passifs non courants	7 474	7 571
Autres provisions	281	281
Dettes financières	630	1 044
Dettes commerciales	1 439	1 330
Dettes fiscales	114	129
Dividendes à payer	154	147
Autres passifs	850	848
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	435	349
Passifs courants	3 902	4 128
Total du passif	22 000	21 451

Etat consolidé des variations des capitaux propres

Réserves de réévaluation (à la juste valeur)

IFRS

(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
Solde au 31 décembre 2016	1 588	1 169	-274	2 188	5 899	-39	8	-5	-828	8 118	250	9 956
Profit de la période	-	-	-	-	1 061	-	-	-	-	1 061	56	1 116
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-795	-3	22	128	-649	-35	-684
Résultat global	-	-	-	-	1 061	-795	-3	22	128	412	20	433
Coût des stock options	-	-	-	-	10	-	-	-	-	10	-	10
Dividendes	-	-	-	-	-363	-	-	-	-	-363	-41	-404
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-111	-	-	-	-	-111	-	-111
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-7	-	-7	-	-	-	-	-14	-	-14
Autres ^[1]	-	1	-	-	-33	-	-	-	34	1	-117	-116
Solde au 31 décembre 2017	1 588	1 170	-281	2 188	6 454	-834	5	16	-666	8 051	113	9 752
Adoption d'IFRS 9	-	-	-	-	-5	-	-	-	-	-5	-	-5
Solde au 1 janvier 2018	1 588	1 170	-281	2 188	6 449	-834	5	16	-666	8 046	113	9 747
Profit de la période	-	-	-	-	858	-	-	-	-	858	39	897
Autres éléments du résultat global ^[2]	-	-	-	-	-	217	4	-42	22	200	4	204
Résultat global	-	-	-	-	858	217	4	-42	22	1 058	43	1 101
Emission d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	298	-	-	-	-	-	298	-	298
Coût des stock options	-	-	-	-	9	-	-	-	-	9	-	9
Dividendes	-	-	-	-	-378	-	-	-	-	-378	-40	-418
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-111	-	-	-	-	-111	-	-111
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-18	-	-4	-	-	-	-	-22	-	-22
Autres	-	-	-	-	11	-	-	-	8	19	1	19
Solde au 31 décembre 2018	1 588	1 170	-299	2 486	6 834	-618	9	-26	-636	8 920	117	10 624

[1] La diminution de -117 M€ des capitaux propres liée aux participations ne donnant pas le contrôle fait suite à la clôture de la cession de Vinythai au T1 2017.

[2] L'augmentation de 217 M€ des capitaux propres liée aux écarts de conversion est principalement liée à l'augmentation du dollar américain par rapport à l'euro.

NOTES

AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

1. Informations générales

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 26 février 2019.

Le 15 novembre 2017, Solvay a convenu de vendre son activité et son usine de produits basés sur des dérivés du phosphore fabriqués sur son site américain de Charleston (Caroline du Sud) à la société allemande de produits chimiques spécialisés Lanxess. Les produits de ce site sont principalement utilisés comme intermédiaires dans les additifs plastiques, les retardateurs de flamme et les applications agricoles. L'activité génère approximativement 65 M€. La transaction a été finalisée le 8 février 2018 pour 68 millions de dollars américains, soit un gain net avant impôts de 22 M€. Les employés du site ont été transférés.

Le 15 mars 2018, Solvay a annoncé son accord en vue de la cession de son usine de Porto Maghera, qui produit de l'acide fluorhydrique, à Alkeemia, qui fait partie du groupe italien Fluorsid. L'acide fluorhydrique est utilisé par Solvay comme produit chimique de base pour la production de certains polymères spéciaux. Cette cession est en ligne avec la stratégie de Solvay Specialty Polymers de se concentrer sur les spécialités, pour lesquels la technologie et l'innovation font la différence, et d'améliorer l'aspect durable de ses productions. Le groupe Fluorsid est un des acteurs clés du marché de l'acide fluorhydrique et de ses dérivés au niveau international. Alkeemia a acquis la branche d'activité de Solvay Specialty Polymers à Porto Marghera, et les employés du site ont été transférés. La vente a été finalisée le 1^{er} juin 2018. Dans le cadre de la cession, une perte de valeur de -23 M€ a été comptabilisée durant le premier trimestre 2018.

Le 29 mars 2018, Solvay a annoncé franchir une nouvelle étape de sa transformation afin de positionner les clients au centre de son organisation et consolider sa croissance à long terme dans les matériaux avancés et la chimie de spécialités. Solvay a annoncé le lancement d'un projet de simplification de son organisation afin de l'adapter à l'évolution de son portefeuille, désormais centré sur les matériaux de haute performance et les solutions sur mesure au service d'une base de clients en pleine mutation. Les procédures d'information et de consultation des représentants des salariés ont été terminées fin juin. Solvay s'engage à limiter autant que possible les pertes d'emplois et à accompagner ses collaborateurs tout au long de cette étape de la transformation du Groupe. La simplification de l'organisation devrait entraîner une suppression nette d'environ 600 postes, principalement dans les fonctions support. La concentration des activités de R&I et des fonctions support impliquerait le transfert vers Lyon et Bruxelles de 500 employés, échelonné sur quatre ans. Le Groupe proposera aux salariés concernés un dispositif complet d'accompagnement à la mobilité. Dans le cadre de la transformation annoncée, une provision pour restructuration a été comptabilisée avec un impact net sur le profit de la période de -177 M€. En plus de cette provision, d'autres coûts ont été encourus en 2018 pour un montant de -8 M€.

Le 16 octobre 2018, Solvay a annoncé que la cession de son activité Polyamides à BASF progresse, BASF ayant proposé de céder une partie des actifs inclus initialement dans la transaction, afin de résoudre les questions de concurrence soulevées par la Commission européenne à la suite de l'enquête approfondie de Phase II. La Commission européenne a examiné les propositions et a consulté des acteurs du marché avant de rendre son avis définitif. Ces mesures correctives concernent les capacités d'innovation et les actifs de fabrication de produits intermédiaires ainsi que les activités Engineering Plastics de Solvay en Europe. Ces activités, détenues par un tiers, constitueraient un ensemble autonome compétitif. Pour BASF et Solvay, ceci est une étape supplémentaire vers l'approbation de la Commission européenne, qui a été obtenue en janvier 2019. Les deux sociétés continueront à gérer leurs activités séparément jusqu'à la conclusion définitive de la transaction, qui est prévue au cours du second semestre 2019 après que toutes les conditions préalables à l'opération ont été remplies.

Le 27 novembre 2018, Solvay a émis avec succès un emprunt obligataire hybride perpétuel pour un montant nominal global de 300 M€, devant adresser les besoins généraux du Groupe, et offrant notamment la possibilité de refinancer l'emprunt obligataire hybride perpétuel existant d'un montant de 700 M€ avec une première date de remboursement en mai 2019. L'emprunt obligataire hybride de 300 M€ a une première date de remboursement le 4 mars 2024 et un coupon de 4.25 % jusqu'à cette date, avec une remise à jour tous les 5 ans par la suite. Les obligations hybrides sont de rang inférieur à toutes les dettes de premier rang et sont enregistrées en capitaux propres, les coupons seront déduits des capitaux propres en conformité avec IFRS.

2. Méthodes comptables

Général

Solvay prépare ses états financiers 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 2017. Les états financiers consolidés pour l'exercice 2018 seront publiés avec le rapport annuel en avril 2019.

Les états financiers consolidés condensés pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 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 2017, excepté pour l'adoption de nouvelles Normes applicables depuis le 1^{er} janvier 2018, et détaillées ci-après. Le Groupe n'a pas anticipativement adopté une autre Norme, Interprétation ou amendement qui a été publié mais n'est pas encore applicable.

Impacts des nouvelles Normes

Au 1^{er} janvier 2018, le Groupe a appliqué, pour la première fois, IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* et IFRS 9 *Instruments financiers*. Comme requis par IAS 34 pour les états financiers consolidés condensés, la nature et l'effet de ces changements sont présentés ci-dessous. Plusieurs autres amendements et Interprétations sont applicables pour la première fois en 2018 mais n'ont pas d'impact sur les états financiers consolidés du Groupe.

IFRS 9 Instruments financiers

Depuis le 1^{er} janvier 2019, le Groupe n'applique plus IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 est applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018 et rassemble les trois aspects de la comptabilisation des instruments financiers : la classification et l'évaluation, la dépréciation et la comptabilité de couverture. Sauf en ce qui concerne la comptabilité de couverture, l'application rétrospective est requise, mais il n'est pas obligatoire de fournir des informations comparatives. Pour la comptabilité de couverture, les obligations sont en général appliquées prospectivement, sauf certaines exceptions limitées. Le Groupe a adopté IFRS 9 à partir du 1^{er} janvier 2018, et il n'a pas représenté les informations comparatives.

Dans l'ensemble, il n'y a pas d'impact significatif sur l'état de la situation financière ou sur les capitaux propres du Groupe. Ce dernier a observé une augmentation de la correction de valeur pour pertes résultant en un impact négatif sur les capitaux propres comme décrit ci-après. De plus, le Groupe a apporté des changements dans la classification de certains instruments financiers.

- **Dépréciations:** IFRS 9 exige du Groupe qu'il comptabilise les pertes de crédit attendues sur toutes ses créances commerciales : le Groupe applique la méthode simplifiée et comptabilise les pertes attendues pour la durée de vie de toutes les créances commerciales, en utilisant la matrice de provision afin de calculer ces pertes attendues comme requis par IFRS 9, en utilisant l'information historique sur les défauts, ajustée des informations prospectives. Les impacts liés aux titres de créance, aux prêts, aux garanties financières et aux engagements de prêt fournis à des tiers, ainsi qu'à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie ne sont pas matériels. L'impact sur les réductions de valeur sur créances commerciales est présenté ci-dessous, alors que l'impact sur les capitaux propres du Groupe (après effet des impôts différés d'1 million d'euros) s'élève à -5 M€ :

(en M€)	Réductions de valeur sur créances commerciales
Valeur comptable au 31 décembre 2017 - IAS 39	-49
Réévaluations - de modèle de pertes réalisées à pertes attendues	-6
Valeur comptable au 1 ^{er} janvier 2018 - IFRS 9	-55

- **Classification et évaluation :** l'application des obligations de classification et d'évaluation d'IFRS 9 n'a pas d'impact significatif sur l'état consolidé de la situation financière ou sur les capitaux propres du Groupe. Solvay continuera à évaluer à leur juste valeur tous les actifs financiers qui l'étaient déjà par le passé. Les participations dans des sociétés non-cotées, auparavant présentées comme actifs financiers disponibles à la vente, sont destinées à être détenues dans l'avenir proche. Le Groupe applique l'option de présenter les variations de juste valeur dans les autres éléments du résultat global et, par conséquent, l'application d'IFRS 9 n'a pas un impact significatif. Les gains ou pertes de juste valeur accumulés dans les autres éléments du résultat global ne seront plus reclassés par la suite dans le compte des résultats, ce qui est différent du traitement précédent. Les prêts ainsi que les créances commerciales sont détenus pour encaisser des flux de trésorerie contractuels et ils génèrent des flux de trésorerie représentant uniquement des paiements d'intérêts et des remboursements de principal. Par conséquent, le Groupe continuera à évaluer ces actifs financiers au coût amorti suivant IFRS 9. L'effet dû à l'application des obligations de classification et d'évaluation d'IFRS 9 sur les actifs financiers est le suivant :

Actifs financiers

	IAS 39 31 décembre 2017	Transition vers IFRS 9		IFRS 9 1 janvier 2018	A la date de transition
(en M€)	Valeur comptable	Reclasse ments	Réévalu ations	Valeur comptable	Impact sur les résultats non distribués [1]
Prêts et créances (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances commerciales, les prêts et autres actifs court/long terme à l'exception des excédents de fonds de pension)	2 870	-2 870	-	-	-
Actifs financiers évalués au coût amorti	-	2 870	-6	2 864	-5
Actifs financiers disponibles à la vente	44	-44	-	-	-
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	44		44	

[1] Net des effets d'impôt différé

En ce qui concerne les passifs financiers, le Groupe n'a pas procédé à des reclassements ou à des réévaluations.

- **Comptabilité de couverture :** conformément aux dispositions de transition d'IFRS 9 sur la comptabilité de couverture, le Groupe applique les obligations de comptabilité de couverture d'IFRS 9 de façon prospective à compter de la date d'entrée en vigueur initiale, soit le 1^{er} janvier 2018. Les relations de couverture du Groupe, éligibles sous IAS 39 et déjà en place au 1^{er} janvier 2018 remplissent également les conditions pour la comptabilité de couverture conformément à IFRS 9 et, par conséquent, elles sont considérées comme des relations de couvertures maintenues. Il n'a pas été nécessaire de rééquilibrer une quelconque relation de couverture en cours au 1^{er} janvier 2018.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

IFRS 15 remplace IAS 11 *Contrats de construction*, IAS 18 *Produits des activités ordinaires* et les Interprétations y relatives et s'applique à tous les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, sauf si ces contrats sont dans le champ d'application d'autres Normes. La nouvelle Norme établit un modèle en 5 étapes pour comptabiliser les produits tirés de contrats conclus avec des clients. Suivant IFRS 15, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés au montant qui correspond à la contrepartie à laquelle le Groupe s'attend à avoir droit en échange des biens ou services fournis aux clients.

Le Groupe a adopté IFRS 15 le 1^{er} janvier 2018, en utilisant l'approche rétrospective modifiée.

- **Vente de produits** : comme les activités du Groupe consistent principalement en la vente de produits chimiques, les contrats conclus avec les clients portent sur la vente de produits. Par conséquent, le chiffre d'affaires est constaté en général au moment où le contrôle des produits chimiques passe au client, en général à la livraison.
- **Éléments distincts** : le chiffre d'affaires du Groupe consiste principalement en la vente de produits chimiques. Ces ventes sont des obligations de performance distinctes. Les services à valeur ajoutée, principalement des services d'assistance aux clients, correspondant au savoir-faire de Solvay, sont largement rendus sur la période pendant laquelle les biens correspondants sont vendus au client. À la date de transition, le Groupe n'a pas observé des ajustements plus qu'insignifiants par rapport à sa pratique précédente.
- **Contrepartie variable** : certains contrats conclus avec des clients prévoient des avantages commerciaux ou des rabais sur volume. Selon IAS 18, le Groupe constatait le produit tiré de la vente de biens mesuré à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des retours et remises, des avantages commerciaux et des rabais sur volume. Ce type de clauses génère des contreparties variables selon IFRS 15, qui devront être estimées à la date de conclusion du contrat. IFRS 15 requiert de limiter les contreparties variables estimées, afin d'éviter une surestimation du chiffre d'affaires. Le Groupe a évalué les contrats individuels pour déterminer la contrepartie variable estimée et les contraintes qui y sont liées. À la date de transition, le Groupe n'a pas observé des ajustements plus qu'insignifiants sur les résultats non distribués par rapport à sa pratique précédente.
- **Moment de constatation du chiffre d'affaires** : le Groupe vend ses produits chimiques à ses clients, (a) directement, (b) par l'intermédiaire de distributeurs, et (c) avec l'aide d'agents. Le Groupe a analysé si le moment où le contrôle sur le bien est transféré, comme décrit dans IFRS 15, induirait un moment différent pour constater le chiffre d'affaires. À la date de transition, le Groupe n'a pas observé des ajustements plus qu'insignifiants par rapport à sa pratique précédente.
- **Dispositions de présentation et informations à fournir** : IFRS 15 fournit les dispositions de présentation et d'informations à fournir qui sont plus détaillées que sous les IFRS actuels. Les dispositions de présentation représentent un changement par rapport à la pratique antérieure et requiert un nombre croissant d'informations à fournir dans les états financiers du Groupe. Le Groupe a analysé ces dispositions d'informations à fournir, en ce compris le besoin de politiques, procédures et de contrôles internes nécessaires pour collecter et publier les informations requises.

Nouvelles méthodes comptables

IFRS 9 – Instruments financiers

Généralités

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés à partir du moment où Solvay devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Le coût amorti d'un actif ou passif financier est la valeur qui lui est attribuée lors de sa comptabilisation initiale, diminuée des remboursements en principal, majorée ou diminuée de l'amortissement cumulé, calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre cette valeur initiale et la valeur à l'échéance et, dans le cas d'un actif financier, ajustée au titre de la correction de valeur pour pertes, le cas échéant. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les futures sorties ou entrées de trésorerie, estimées sur la durée de vie attendue d'un actif ou d'un passif financier, de manière à obtenir exactement la valeur comptable brute de l'actif financier ou le coût amorti du passif financier. Pour calculer le taux d'intérêt effectif, le Groupe estime les flux de trésorerie attendus en prenant en considération toutes les modalités contractuelles de l'instrument financier (par exemple, options de paiement anticipé, de prolongation, de rachat, etc.), mais elle ne tient pas compte des pertes attendues de crédit. Ce calcul inclut l'intégralité des commissions et des frais proportionnels qui sont payés ou reçus par les parties au contrat et qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif, des coûts de transaction et de toutes les autres surcotes ou décotes.

Actifs financiers

Les créances commerciales sont initialement évaluées à leur prix de transaction, si elles ne comportent pas une composante de financement importante, ce qui est le cas pour pratiquement toutes ces créances. Les autres actifs financiers sont initialement évalués à leur juste valeur, augmentée, dans le cas d'un actif financier non évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition de cet actif financier.

Un actif financier est qualifié de courant lorsque les flux de trésorerie attendus de l'instrument viennent à échéance dans l'année.

Tous les actifs financiers comptabilisés seront ultérieurement évalués soit au coût amorti, soit à leur juste valeur, selon IFRS 9. En particulier :

- un instrument d'emprunt qui (i) s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de percevoir les flux contractuels de trésorerie et qui (ii) a des flux contractuels de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû, est évalué au coût amorti (net de toute réduction de valeur pour dépréciation), sauf si cet actif est désigné comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net sous l'option de juste valeur ;
- un instrument d'emprunt qui (i) s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux contractuels de trésorerie et par la vente d'actifs financiers et (ii) dont les conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû, est évalué à la valeur juste par le biais des autres éléments du résultat global, sauf si cet actif est désigné à la juste valeur par le biais du résultat net sous l'option de juste valeur ;
- tous les autres instruments d'emprunt sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ;

- tous les instruments de capitaux propres sont évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière, et leurs profits ou pertes constatés en résultat, sauf si un instrument de capitaux propres n'est ni détenu à des fins de transaction ni une contrepartie éventuelle comptabilisée par un acquéreur dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, un choix irrévocable peut être effectué, lors de la comptabilisation initiale, d'évaluer l'instrument à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, et de constater le produit du dividende en résultat. Cette classification est déterminée instrument par instrument. Les instruments de capitaux propres dans les sociétés non-cotées classés antérieurement en tant que disponibles à la vente en conformité avec IAS 39 sont maintenant classés et évalués en tant qu'instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Lors de la décomptabilisation, le cumul des profits et des pertes comptabilisés antérieurement dans les autres éléments du résultat global est reclassé dans les résultats non distribués. Le Groupe a fait le choix irrévocable de classer les participations non-cotées existantes au 31 décembre 2018 sous cette catégorie étant donné qu'il a l'intention de garder ces participations dans un avenir prévisible.

Pour les instruments cotés sur un marché actif, la juste valeur correspond à un prix de marché (niveau 1). Pour les instruments qui ne sont pas cotés sur un marché actif, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation incluant la référence à des transactions récentes effectuées à des conditions normales de concurrence ou à des transactions sur des instruments similaires en substance (niveau 2), ou l'analyse des flux de trésorerie actualisés intégrant, le plus possible, des hypothèses cohérentes avec les données observables sur les marchés (niveau 3). Toutefois, dans des circonstances limitées, il peut arriver que le coût des instruments de capitaux propres constitue une estimation appropriée de la juste valeur. Ce peut être le cas lorsqu'il n'est pas possible d'obtenir suffisamment d'informations plus récentes pour évaluer la juste valeur ou lorsqu'il existe une large fourchette d'évaluations possibles de la juste valeur et que le coût représente la meilleure estimation de la juste valeur dans cette fourchette.

Dépréciation des actifs financiers

La perte de valeur d'un actif financier évalué au coût amorti est calculée suivant le modèle des pertes de crédit attendues, représentant la moyenne pondérée des pertes de crédit, dont les poids sont les risques de défaillance respectifs. Les pertes de crédit attendues sont basées sur la différence entre les flux de trésorerie qui sont dus aux termes d'un contrat et le total des flux de trésorerie que le Groupe s'attend à recevoir, actualisée avec une approximation du taux d'intérêt effectif initial.

Pour les créances commerciales qui ne comportent pas de composante de financement importante (c'est-à-dire pratiquement toutes), la correction de valeur pour pertes est évaluée au montant des pertes de crédit attendues sur la durée de vie. Ces dernières sont les pertes de crédit attendues résultant de la totalité des cas de défaillance dont une créance commerciale pourrait faire l'objet au cours de sa durée de vie attendue, en ayant recours à une matrice de calcul qui tient compte d'informations historiques sur les défauts, ajustée des informations prospectives par client. Le Groupe considère un actif financier en défaillance lorsque les paiements contractuels sont en souffrance depuis 60 jours. Cependant, dans certains cas, le Groupe peut aussi considérer un actif financier en défaillance lorsque des informations internes ou externes indiquent qu'il est peu probable que le Groupe reçoive la totalité des montants contractuels restant dus avant de prendre en compte, le cas échéant, les rehaussements de crédit détenus par le Groupe. Un actif financier est réduit de valeur lorsque le Groupe estime raisonnablement ne pas recouvrer les flux de trésorerie contractuels.

Les pertes de valeur sont comptabilisées au compte de résultat consolidé, sauf pour les instruments d'emprunt évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, la correction de valeur est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

Passifs financiers

Les passifs financiers sont initialement évalués à leur juste valeur diminuée, dans le cas d'un passif financier non évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'émission de ce passif financier. Ils sont ultérieurement évalués coûts amortis, à l'exception des :

- passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. L'évaluation ultérieure de ces passifs, y compris des dérivés qui sont des passifs, est effectuée à la juste valeur ;
- les contrats de garantie financière. Après la comptabilisation initiale, les garanties sont ultérieurement évaluées au plus élevé des corrections de valeur pour pertes et du montant initialement comptabilisé.

Instruments financiers dérivés

Un instrument financier dérivé est un instrument financier ou autre contrat entrant dans le champ d'application d'IFRS 9 et présentant les trois caractéristiques suivantes.

- sa valeur varie en fonction de la variation d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, du prix d'une marchandise, d'un cours de change, d'un indice de prix ou de taux, d'une notation ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable spécifiée (parfois appelée le « sous-jacent ») ;
- il ne requiert aucun investissement net initial ou un investissement net initial inférieur à celui qui serait nécessaire pour d'autres types de contrats dont on pourrait attendre des comportements similaires face à l'évolution des facteurs du marché ;
- son règlement se fait à une date future.

Le Groupe conclut divers instruments financiers dérivés (contrats à terme, futures, collars, options et swaps) pour gérer son exposition aux risques de taux d'intérêt, de cours de change, et du prix de marchandises (principalement les risques de volatilité des prix de l'énergie et des droits d'émissions de CO₂).

Comme expliqué ci-dessus, les dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle le contrat dérivé est conclu et ultérieurement évalués à leur juste valeur au terme de la période de présentation de l'information financière. Le résultat obtenu est comptabilisé en gain ou en perte, sauf si l'instrument dérivé est désigné comme instrument de couverture efficace. Le Groupe désigne certains instruments dérivés comme instruments de couverture à l'exposition aux variations des flux de trésorerie qui sont attribuables à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue hautement probable qui pourrait influencer sur le résultat net (couvertures des flux de trésorerie).

Un dérivé avec une juste valeur positive est comptabilisé comme un actif financier, tandis qu'un dérivé avec une juste valeur négative est comptabilisé comme un passif financier. Les instruments dérivés (ou des portions de ceux-ci) sont présentés comme des actifs ou des passifs non courants si la maturité résiduelle des règlements sous-jacents est supérieure à douze mois après la date de clôture. Les autres instruments dérivés (ou portions de ceux-ci) sont présentés comme actifs ou passifs courants.

Comptabilité de couverture

Le Groupe désigne certains instruments dérivés et instruments dérivés incorporés liés aux risques de taux d'intérêt, de cours de change, de cours de l'action Solvay, du prix de marchandises (principalement les risques de prix d'énergie et des droits d'émission de CO₂), comme instruments de couverture dans une relation de couverture de flux de trésorerie.

La relation de couverture fait l'objet dès son origine d'une désignation formelle et d'une documentation structurée décrivant la relation de couverture ainsi que l'objectif du Groupe en matière de gestion des risques et sa stratégie de couverture. Pour appliquer la comptabilité de couverture : (a) il y a un lien économique entre l'élément couvert et l'instrument de couverture, (b) l'effet du risque de crédit n'a pas d'effet dominant sur les variations de valeur qui résultent de ce lien économique, et (c) le ratio de couverture de la relation de couverture est égal au rapport entre la quantité de l'élément couvert réellement couverte par le Groupe et la quantité de l'instrument de couverture utilisée réellement par le Groupe pour couvrir cette quantité de l'élément couvert.

Pour qu'il existe un lien économique tel que mentionné sous (a) ci-dessus, on doit pouvoir s'attendre à ce que la valeur de l'instrument de couverture et la valeur de l'élément couvert varient systématiquement en sens inverse l'une de l'autre en réponse aux mouvements d'un même sous-jacent (ou de sous-jacents qui sont unis dans un lien économique tel qu'ils réagissent de façon similaire au risque couvert).

Couvertures de flux de trésorerie

La partie efficace des variations de la juste valeur des instruments de couverture qui sont désignés dans une couverture de flux de trésorerie est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

Le profit ou la perte lié à la partie inefficace est comptabilisé immédiatement en résultat.

Tant que la couverture de flux de trésorerie continue à satisfaire aux critères d'applicabilité, la relation de couverture est comptabilisée comme suit :

- a)** la composante des capitaux propres distincte associée à l'élément couvert (la réserve de couverture de flux de trésorerie) est ajustée au plus faible (en chiffres absolus) des montants suivants :
 - i) le cumul des profits et perte sur l'instrument de couverture depuis le commencement de la couverture ; et
 - ii) le cumul (en valeur actualisée) des variations de la juste valeur de l'élément couvert (c'est-à-dire la valeur actualisée du cumul de la variation des flux attendus de trésorerie qui sont couverts) depuis le commencement de la couverture ;
- b)** la partie du profit ou de la perte sur l'instrument de couverture qui est considérée comme constituant une couverture efficace (c'est-à-dire la partie qui est compensée par la variation de la réserve de couverture de flux de trésorerie, calculée conformément au point (a)) est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global ;
- c)** tout profit ou perte résiduel sur l'instrument de couverture (ou tout profit ou perte nécessaire pour équilibrer la variation de la réserve de couverture de flux de trésorerie, calculée conformément au point (a)), représente une inefficacité de la couverture et est comptabilisé en résultat net ;
- d)** le montant du cumul porté dans la réserve de couverture de flux de trésorerie conformément au point (a) est traité comme suit :
 - i) lorsqu'une transaction prévue couverte conduit à comptabiliser ultérieurement un actif non financier ou un passif non financier, le Groupe sort ce montant de la réserve de couverture de flux de trésorerie et l'incorpore directement au coût initial ou à toute autre valeur comptable de l'actif ou du passif. Il ne s'agit pas d'un ajustement de reclassement et, par conséquent, les autres éléments du résultat global ne sont pas touchés.
 - ii) dans le cas des couvertures de flux de trésorerie autres que celles visées au point (i), ce montant est sorti de la réserve de couverture de flux de trésorerie et comptabilisé en résultat net à titre d'ajustement de reclassement dans la période ou les périodes durant lesquelles les flux attendus de trésorerie couverts influent sur le résultat net (par exemple, les périodes où le produit ou la charge d'intérêts est comptabilisé, ou lorsque la vente prévue se réalise).
 - iii) toutefois, si ce montant est une perte et que le Groupe s'attend à ce que la totalité ou une partie de cette perte ne puisse pas être recouvrée au cours d'une ou de plusieurs périodes futures, le montant qu'il prévoit ne pas pouvoir recouvrer est reclassé immédiatement en résultat net à titre d'ajustement de reclassement.

La plupart des éléments couverts sont liés à une transaction. La valeur temps des options, les éléments à terme des contrats à terme et les spreads relatifs au risque de base des opérations en monnaie étrangère d'instruments financiers qui couvrent les éléments influent sur le résultat net en même temps que ces éléments couverts.

La comptabilité de couverture cesse prospectivement d'être utilisée dans le cas où la relation de couverture (ou une partie de la relation de couverture) cesse de satisfaire aux critères d'applicabilité (après prise en compte de tout rééquilibrage de la relation de couverture, s'il y a lieu). Cela comprend les situations où l'instrument de couverture expire ou est vendu, résilié ou exercé.

Lorsque le Groupe met fin à la comptabilité de couverture pour une couverture de flux de trésorerie, il comptabilise comme suit le montant du cumul porté dans la réserve de couverture de flux de trésorerie :

- si les flux de trésorerie futurs couverts sont encore susceptibles de se produire, le montant demeure dans la réserve de couverture de flux de trésorerie jusqu'à ce que ces flux de trésorerie se produisent. Toutefois, si ce montant est une perte et que le Groupe s'attend à ce que la totalité ou une partie de cette perte ne puisse pas être recouvrée au cours d'une ou de plusieurs périodes futures, le montant qu'il prévoit ne pas pouvoir recouvrer est immédiatement reclassé en résultat net à titre d'ajustement de reclassement.
- si les flux de trésorerie futurs couverts ne sont plus susceptibles de se produire, ce montant est immédiatement sorti de la réserve de couverture de flux de trésorerie et comptabilisé en résultat net à titre d'ajustement de reclassement. À noter qu'un flux de trésorerie futur couvert peut être encore susceptible de se produire même s'il n'est plus hautement probable.

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

IFRS 15 établit un modèle en cinq étapes pour comptabiliser les produits tirés des contrats conclus avec des clients :

- Identification du contrat ;
- Identification des obligations de prestation ;

- Détermination du prix de transaction ;
- Répartition du prix de transaction entre les obligations de prestation dans le contrat ; et
- Comptabilisation des produits lorsque ou quand le Groupe remplit une obligation de prestation ;

Suivant IFRS 15, le produit est constaté au montant qui correspond à la contrepartie à laquelle le Groupe s'attend à avoir droit en échange de biens ou de services fournis à un client.

Vente de produits : les contrats avec les clients peuvent être des contrats court terme (y compris uniquement basés sur un bon de commande) ou long terme. Certains contiennent des clauses de volumes minimum garantis. Comme les activités du Groupe consistent en la vente de produits chimiques, les contrats conclus avec les clients portent généralement sur la vente de produits. Par conséquent, le chiffre d'affaires est en général constaté au moment où le contrôle sur les produits chimiques passe au client, en général à la livraison.

Éléments distincts : un bien ou un service promis à un client est distinct dès lors que les deux conditions ci-dessous sont remplies : (a) le client peut tirer parti du bien ou du service pris isolément ou en le combinant avec d'autres ressources aisément disponibles (c'est-à-dire que le bien ou le service peut exister de façon distincte); et b) la promesse du Groupe de fournir le bien ou le service au client peut être identifiée séparément des autres promesses contenues dans le contrat (c'est-à-dire que la promesse de fournir le bien ou service est distincte à l'intérieur du contrat).

Le chiffre d'affaires du Groupe consiste principalement en la vente de produits chimiques. Ces ventes sont des obligations de prestation distinctes. Les services à valeur ajoutée, principalement, des services d'assistance aux clients, correspondant au savoir-faire de Solvay sont largement rendus sur la période pendant laquelle les biens correspondants sont vendus au client.

Contrepartie variable : certains contrats conclus avec des clients prévoient des avantages commerciaux ou des rabais sur volume. Ce type de clauses génère des contreparties variables suivant IFRS 15, qui sont estimées à la date de signature du contrat et par la suite à chaque date de reporting. IFRS 15 stipule de limiter les contreparties variables estimées, afin d'éviter une surestimation du chiffre d'affaires.

Moment de comptabilisation du produit : le produit est comptabilisé lorsque (ou à mesure que) le Groupe satisfait une obligation de prestation en fournissant un bien ou un service promis (c'est-à-dire un actif) à un client. Un actif est transféré lorsque ou à mesure que le client obtient le contrôle sur cet actif. Pratiquement la totalité des produits est tirée de la prestation d'obligations de prestation satisfaites à un moment précis, c'est-à-dire la vente de biens. La comptabilisation du produit tiré de ces ventes tient compte de ce qui suit :

- Le Groupe a un droit actuel à un paiement au titre de l'actif ;
- Le client a le titre de propriété de l'actif ;
- Le Groupe a transféré la possession physique de l'actif ;
- Le client détient les risques et avantages importants inhérents à la propriété de l'actif (à cet égard, il est tenu compte des incoterms) ; et
- Le client a accepté l'actif.

Le Groupe vend ses produits chimiques à ses clients, (a) directement, (b) par l'intermédiaire de distributeurs, et (c) avec l'aide d'agents. Lorsque le Groupe livre un produit à des distributeurs pour la vente aux clients finaux, il évalue si ce distributeur a obtenu le contrôle du produit à ce moment-là. Aucun produit n'est comptabilisé à la livraison d'un produit auprès d'un client ou distributeur si ce produit livré est détenu en consignation. Les indicateurs d'un stock en consignation comprennent :

- le produit est contrôlé par le Groupe jusqu'à ce qu'un événement spécifié se produise, comme, par exemple, la vente du produit à un client du distributeur, ou à l'expiration d'un délai spécifié ;
- le Groupe est en mesure d'exiger la restitution du produit ou le transfert du produit à un tiers (comme un autre distributeur) ; et
- le distributeur n'a pas d'obligation inconditionnelle de payer pour le produit (même s'il peut être requis d'effectuer un dépôt de garantie).

Les agents facilitent les ventes, ils n'achètent et ne revendent pas les produits au client final.

Les produits vendus aux clients ne peuvent en général pas être restitués, sauf en raison de performances insuffisantes. Dans de nombreux cas, les clauses d'acceptation par le client sont une formalité qui n'affecte pas la détermination par le Groupe du moment où le client a obtenu le contrôle sur les biens.

Le produit issu des services est comptabilisé dans la période au cours de laquelle ces services ont été rendus.

Garanties : les garanties fournissent au client l'assurance que le produit concerné fonctionnera conformément à l'intention des parties, parce qu'il remplit les spécifications convenues. Pratiquement toutes les garanties ne prévoient pas de service au client en plus de l'assurance que le produit remplit les spécifications convenues et, par conséquent, elles sont publiées conformément à IAS 37 *Provisions, passifs et actifs éventuels*.

3. Présentation par segment

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

- **Advanced Materials** offre des matériaux de haute performance pour de multiples applications, principalement dans les marchés de l'automobile, de l'aéronautique, de l'électronique et de la santé. Ce segment fournit des solutions de mobilité durable permettant l'allègement du poids, la réduction des émissions de CO₂ et l'augmentation de l'efficacité énergétique.
- **Advanced Formulations** sert principalement les marchés des biens de consommation, de l'agrochimie et du pétrole et du gaz. Ce segment offre des solutions personnalisées dans la chimie des surfaces modifiant le comportement des liquides afin d'en optimiser l'efficacité et le rendement, tout en minimisant l'impact environnemental.
- **Performance Chemicals** opère sur des marchés matures et résilients et détient des positions de premier plan dans les produits chimiques intermédiaires. La réussite de ce segment se fonde sur les économies d'échelle et une production à la pointe de la technologie. Ce segment sert principalement les marchés des biens de consommation et de produits alimentaires.
- **Corporate & Business Services** inclut des services aux entreprises et aux autres activités, telles que le Research & Innovation Center et les services énergies.

Rapprochement des résultats par segment, sous-jacents & IFRS

(en M€)

	T4 2018	T4 2017	2018	2017
Chiffre d'affaires net	2 574	2 480	10 257	10 125
Advanced Materials	1 093	1 047	4 385	4 370
Advanced Formulations	764	747	3 057	2 966
Performance Chemicals	716	679	2 808	2 766
Corporate & Business Services	1	7	7	23
EBITDA sous-jacent	506	494	2 230	2 230
Advanced Materials	275	260	1 197	1 202
Advanced Formulations	119	138	521	524
Performance Chemicals	172	170	729	749
Corporate & Business Services	-60	-74	-218	-244
Amortissements & dépréciations d'actifs sous-jacents	-183	-187	-684	-704
EBIT sous-jacent	322	307	1 546	1 527
Impact comptable non cash des amortissements & dépréciations de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de sociétés acquises [1]	-60	-60	-237	-250
Autres frais liés aux changements de portefeuille (tels que des primes de rétention)	-	-	-	-2
Charges financières nettes et ajustements de la valeur comptable dans les capitaux propres de la coentreprise RusVinyl	-8	-6	-30	-27
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-8	-10	-208	-188
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-13	-27	-86	-84
EBIT	234	204	986	976
Charges financières nettes	-57	-86	-194	-298
Profit de la période avant impôts	177	118	791	678
Impôts sur le résultat	37	206	-95	197
Profit de la période des activités poursuivies	214	324	697	875
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	43	-39	201	241
Profit de la période	257	285	897	1 116
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	9	16	39	56
attribué aux actionnaires Solvay	247	269	858	1 061

[1] L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) est disponible dans les tableaux en pages 18 to 21. Pour le quatrième trimestre 2018, les -60 M€ comprennent des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans « Frais administratifs » à hauteur de 9 M€, dans « Frais de recherche & développement » à hauteur de 1 M€, et dans « Autres gains et pertes d'exploitation » à hauteur de 50 M€. Pour l'année 2018, les -237 M€ comprennent des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans « Coûts des ventes » pour 2 M€, dans « Frais administratifs » à hauteur de 35 M€, dans « Frais de recherche & développement » à hauteur de 3 M€, et dans « Autres gains et pertes d'exploitation » à hauteur de 197 M€.

4. Instruments financiers

Méthodes de valorisation

Depuis le 31 décembre 2017, 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 31 décembre 2018 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note F32 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2017. Les états financiers consolidés pour l'exercice 2018 seront publiés avec le rapport annuel en avril 2019.

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 31 décembre 2018 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note F32 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2017. Les états financiers consolidés pour l'exercice 2018 seront publiés avec le rapport annuel en avril 2019.

5. Événements postérieurs à la date de clôture

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 est prévue au cours du second semestre 2019. Elle dépend, 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.

6. Déclaration des personnes responsables

Jean-Pierre Clamadieu, Président 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 de l'année 2018 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 2017 de Solvay et tiennent ainsi compte de l'environnement économique et financier actuel.

7. Rapport du commissaire

Deloitte confirme que ses travaux de contrôle sur les états financiers consolidés de Solvay SA/NV ("la Société") et de ses filiales (conjointement le "Groupe"), établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond.

Deloitte confirme que les informations financières figurant dans le présent communiqué de presse ne nécessitent aucun commentaire de sa part et concordent avec les états financiers consolidés du Groupe.

Deloitte a également confirmé avoir revu la conformité, dans tous ses aspects significatifs, des indicateurs de performance alternatifs repris dans la section «Informations supplémentaires».

Deloitte a confirmé qu'il émettra une conclusion d'assurance raisonnable sans réserve sur les informations présentées dans les domaines de priorité extra-financiers "Intensité des émissions de gaz à effet de serre", "Solutions durables", "Accidents de travail" et "Engagement des employés", qui sont préparés conformément au Référentiels de Solvay. Pour «Les employés impliqués dans des actions sociétales», Deloitte a confirmé qu'il émettra une conclusion d'assurance limitée sans réserve, avec l'observation suivante: «Le processus, la définition et l'environnement de contrôle sous-jacent des actions sociétales, bien qu'ils aient été renforcés en 2018 par rapport à 2017, restent à améliorer tout au long de 2019.»

Le rapport d'audit complet sur les états financiers consolidés et sur l'information sociale, environnementale et relative au développement durable sera dans le rapport annuel 2018, publié sur le site Internet www.solvay.com en avril 2019.

ANNEXE

INFORMATIONS FINANCIÈRES PRO FORMA 2018 NON AUDITÉES CONCERNANT L'ADOPTION DE L'IFRS 16 « CONTRATS DE LOCATION »

Général

Les présentes informations offrent un cadre de référence pour l'évaluation continue des performances du Groupe suite à l'adoption d'IFRS 16, pour les contrats de location dans lesquels le Groupe est le preneur. Le 1er janvier 2019, le Groupe a adopté IFRS 16 en utilisant une application rétrospective modifiée, c'est-à-dire sans retraiter les périodes de présentation antérieures déjà publiées.

Ces informations pro forma présentent l'impact sur le rapport financier du Groupe comme si IFRS 16 avait été adoptée le 1er janvier 2018. Elles ne concernent que les contrats de location classés en tant que contrats de location simple selon IAS 17. La méthode de préparation exposée en détail aux pages suivantes fait partie intégrante des informations financières pro forma. À la fin de cette section, les principes comptables en conformité avec IFRS 16 sont décrits.

Chiffres clés 2018 sous-jacents

(en M€)	Sous-jacent		
	Tel que publié	IFRS 16	Pro forma
EBITDA, dont	2 230	100	2 330
Advanced Materials	1 197	28	1 225
Advanced Formulations	521	12	533
Performance Chemicals	729	32	761
Corporate & Business Services	-218	29	-189
Marge d'EBITDA	22%		23%
Amortissements & dépréciations d'actifs	-684	-92	-777
EBIT	1 546	8	1 554
Charges financières nettes	-326	-16	-342
Profit de la période avant impôts	1 220	-8	1 212
Impôts sur le résultat	-305	2	-303
Profit de la période des activités poursuivies	915	-6	909
attribué aux actionnaires Solvay	876	-6	869
Résultat de base par action (en €)	10,57	-0,06	10,51
Investissements des activités poursuivies	-711	-83	-794
Conversion en cash	68%		66%
Free cash flow des activités poursuivies	830	16	846
Free cash flow aux actionnaires Solvay des activités poursuivies	566	-	566
Fonds de roulement net	1 550	7	1 557
Dette nette financière	-5 105	-433	-5 538
Ratio de levier	2,0		2,4
CFROI	6,9%		6,8%

Activités poursuivies

- Les charges de location simple évaluées sous IAS 17 s'élèvent à 100 M€. Sous IFRS 16, ces charges de location simple ne sont plus enregistrées en EBITDA. Cependant, les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation sont amortis pour 92 M€ et les charges d'intérêts générées par l'effet d'actualisation des passifs locatifs s'élèvent à 16 M€.
- L'impact net sur le profit de la période avant impôts de -8 M€ résulte du fait que le passif locatif à l'ouverture au 1er janvier 2018 génère une charge d'intérêt qui diminue sur la durée du contrat de location tandis que la charge d'amortissement et la charge de location simple, sous IAS 17, présentent un profil linéaire sur la durée du contrat de location.
- Le produit fiscal différé a été estimé à 2 M€.
- L'impact sur le free cash flow des activités poursuivies est uniquement lié aux intérêts payés et contribue à l'amélioration de celui-ci pour 16 M€.
- La dette nette financière augmente de 433 M€.

Activités abandonnées

- L'impact d'IFRS 16 sur le profit de la période des activités abandonnées est marginal étant donné que l'impact positif en EBITDA est compensé par une augmentation des charges d'amortissements et d'intérêts.
- Les investissements des activités abandonnées augmentent de 9 M€ alors que les autres indicateurs de performance ne sont pas impactés de manière significative.

Chiffres pro forma IFRS

(en M€)

	2018				
	T1	T2	T3	T4	2 018
Chiffre d'affaires	2 809	2 820	2 840	2 830	11 299
dont autres produits de l'activité	317	221	249	256	1 042
dont chiffre d'affaires net	2 492	2 600	2 591	2 574	10 257
Coût des ventes	-2 062	-2 012	-2 049	-2 134	-8 258
Marge brute	746	808	790	697	3 042
Frais commerciaux	-91	-93	-93	-96	-373
Frais administratifs	-238	-261	-247	-259	-1 005
Frais de recherche & développement	-70	-71	-76	-80	-297
Autres gains & pertes d'exploitation	-50	-7	-47	-19	-123
Résultat des entreprises associées & coentreprises	11	8	10	15	44
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-145	-58	2	-8	-208
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-18	-26	-29	-13	-86
EBITDA	414	561	569	486	2 030
Amortissements & dépréciations d'actifs	-268	-260	-258	-250	-1 036
EBIT	146	300	311	236	994
Charges nettes sur emprunts	-36	-33	-33	-32	-134
Coût d'actualisation des provisions	-19	-10	-18	-29	-77
Profit de la période avant impôts	91	258	260	175	783
Impôts sur le résultat	-12	-76	-42	37	-93
Profit de la période des activités poursuivies	79	181	217	213	690
attribué aux actionnaires Solvay	70	172	206	203	651
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	9	11	9	39
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	37	51	69	43	201
Profit de la période	117	233	286	255	891
attribué aux actionnaires Solvay	107	223	275	246	852
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	9	11	9	39
Résultat de base par action (en €)	1,03	2,16	2,67	2,38	8,25
dont des activités poursuivies	0,67	1,67	2,00	1,97	6,30
Résultat dilué par action (en €)	1,03	2,15	2,65	2,38	8,21
dont des activités poursuivies	0,67	1,66	1,99	1,96	6,28

Chiffres pro forma sous-jacents

(en M€)

	2018				
	T1	T2	T3	T4	2 018
Chiffre d'affaires	2 809	2 820	2 840	2 830	11 299
dont autres produits de l'activité	317	221	249	256	1 042
dont chiffre d'affaires net	2 492	2 600	2 591	2 574	10 257
Coût des ventes	-2 062	-2 012	-2 049	-2 133	-8 256
Marge brute	746	809	791	697	3 043
Frais commerciaux	-91	-93	-93	-96	-373
Frais administratifs	-230	-253	-237	-251	-970
Frais de recherche & développement	-69	-71	-75	-79	-294
Autres gains & pertes d'exploitation	-1	42	3	31	74
Résultat des entreprises associées & coentreprises	17	15	19	23	74
EBITDA	558	643	599	531	2 330
Marge d'EBITDA	22%	25%	23%	21%	23%
Amortissements & dépréciations d'actifs	-186	-193	-192	-206	-777
EBIT	372	450	407	325	1 554
Marge d'EBIT	15%	17%	16%	13%	15%
Charges nettes sur emprunts	-36	-33	-33	-31	-134
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-27	-28	-28	-29	-112
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-7	-3	-8	-3	-21
Coût d'actualisation des provisions	-19	-17	-19	-19	-74
Profit de la période avant impôts	282	369	319	242	1 212
Impôts sur le résultat	-67	-87	-76	-73	-303
Taux d'imposition					26%
Profit de la période des activités poursuivies	215	281	243	170	909
attribué aux actionnaires Solvay	205	272	232	160	869
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	10	11	10	40
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	41	65	63	47	216
Profit de la période	255	347	306	217	1 125
attribué aux actionnaires Solvay	246	337	295	208	1 085
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	10	11	10	40
Résultat de base par action (en €)	2,38	3,26	2,86	2,01	10,51
dont des activités poursuivies	1,99	2,63	2,25	1,55	8,42
Résultat dilué par action (en €)	2,36	3,25	2,84	2,01	10,46
dont des activités poursuivies	1,98	2,62	2,24	1,55	8,38
Investissements	-207	-210	-211	-298	-925
dont des activités poursuivies	-180	-184	-187	-243	-794
Conversion en cash	68%	71%	69%	54%	66%
Free cash flow	152	75	204	575	1 006
dont des activités poursuivies	110	22	155	559	846
Free cash flow aux actionnaires Solvay	141	-65	195	454	725
dont des activités poursuivies	100	-118	146	438	566
Fonds de roulement net					1 557
Fonds de roulement net / chiffre d'affaires					14%
Dette nette financière					-5 538
Ratio de levier					2,4
CFROI					6,8%

Chiffres pro forma sous-jacents

(en M€)

	2018				
	T1	T2	T3	T4	2 018
EBITDA	558	643	599	531	2 330
Advanced Materials	295	349	299	282	1 225
Advanced Formulations	121	147	143	122	533
Performance Chemicals	185	195	200	180	761
Corporate & Business Services	-44	-49	-44	-53	-189
Marge d'EBITDA	22%	25%	23%	21%	23%
Advanced Materials	27%	31%	28%	26%	28%
Advanced Formulations	17%	19%	18%	16%	17%
Performance Chemicals	28%	28%	28%	25%	27%
EBIT	372	450	407	325	1 554
Advanced Materials	219	268	218	192	897
Advanced Formulations	85	108	106	82	381
Performance Chemicals	134	144	150	127	556
Corporate & Business Services	-66	-71	-66	-77	-280
Investissements des activités poursuivies	-180	-184	-187	-243	-794
Advanced Materials					-379
Advanced Formulations					-158
Performance Chemicals					-175
Corporate & Business Services					-82
Conversion en cash	68%	71%	69%	54%	66%
Advanced Materials					69%
Advanced Formulations					70%
Performance Chemicals					77%
CFROI					6,8%
Advanced Materials					9,9%
Advanced Formulations					6,8%
Performance Chemicals					8,1%

Tableaux de rapprochement

L'impact IFRS 16 sur l'EBIT, repris dans les colonnes b et f des tables de réconciliation suivantes, est la résultante du montant net de l'augmentation de l'EBIT suite à l'élimination des charges de location simple sous IAS 17 et, la diminution de l'EBIT qui résulte de la comptabilisation de la charge d'amortissement sur les actifs comptabilisés au titre de droit d'utilisation. Ceci affecte les différentes lignes du compte de résultats par fonction.

Impact IFRS 16 T1 2018

Impact IFRS 16 T1 2018	IFRS		Ajuste- ments	Sous-jacent			
(en M€)	Tel que publié	IFRS 16	Pro forma	Tel que publié	IFRS 16	Pro forma	
	a	b	c = a+b	d	e = a+d	f = b	g = e+f = c+d
Chiffre d'affaires	2 809	-	2 809	-	2 809	-	2 809
dont autres produits de l'activité	317	-	317	-	317	-	317
dont chiffre d'affaires net	2 492	-	2 492	-	2 492	-	2 492
Coût des ventes	-2 064	2	-2 062	-	-2 064	2	-2 062
Marge brute	744	2	746	-	744	2	746
Frais commerciaux	-91	-	-91	-	-91	-	-91
Frais administratifs	-238	-	-238	8	-230	-	-230
Frais de recherche & développement	-70	-	-70	1	-69	-	-69
Autres gains & pertes d'exploitation	-50	-	-50	49	-1	-	-1
Résultat des entreprises associées & coentreprises	11	-	11	6	17	-	17
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-145	-	-145	145	-	-	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-18	-	-18	18	-	-	-
EBITDA	389	25	414	144	533	25	558
Amortissements & dépréciations d'actifs	-245	-23	-268	82	-163	-23	-186
EBIT	144	2	146	226	370	2	372
Charges nettes sur emprunts	-32	-4	-36	-	-32	-4	-36
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-27	-27	-	-27
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-	-	-7	-7	-	-7
Coût d'actualisation des provisions	-19	-	-19	-	-19	-	-19
Profit de la période avant impôts	93	-2	91	191	284	-2	282
Impôts sur le résultat	-12	-	-12	-56	-67	-	-67
Profit de la période des activités poursuivies	81	-1	79	136	216	-1	215
attribué aux actionnaires Solvay	71	-1	70	136	207	-1	205
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	-	10	-	10	-	10
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	37	-	37	3	41	-	41
Profit de la période	118	-2	117	139	257	-2	255
attribué aux actionnaires Solvay	109	-2	107	139	247	-2	246
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	-	10	-	10	-	10
Investissements				-184	-184	-23	-207
dont des activités poursuivies				-159	-159	-21	-180
Conversion en cash					70%		68%
Free cash flow				147	147	4	152
dont des activités poursuivies				105	105	4	110
Free cash flow aux actionnaires Solvay				141	141	-	141
dont des activités poursuivies				100	100	-	100

Impact IFRS 16 T2 2018

(en M€)	IFRS			Ajuste- ments	Sous-jacent		
	Tel que publié	IFRS 16	Pro forma		Tel que publié	IFRS 16	Pro forma
	a	b	c = a+b	d	e = a+d	f = b	g = e+f = c+d
Chiffre d'affaires	2 820	-	2 820	-	2 820	-	2 820
dont autres produits de l'activité	221	-	221	-	221	-	221
dont chiffre d'affaires net	2 600	-	2 600	-	2 600	-	2 600
Coût des ventes	-2 014	2	-2 012	-	-2 013	2	-2 012
Marge brute	807	2	808	-	807	2	809
Frais commerciaux	-93	-	-93	-	-93	-	-93
Frais administratifs	-261	-	-261	8	-253	-	-253
Frais de recherche & développement	-71	-	-71	1	-71	-	-71
Autres gains & pertes d'exploitation	-7	-	-7	49	42	-	42
Résultat des entreprises associées & coentreprises	8	-	8	7	15	-	15
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-58	-	-58	58	-	-	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-26	-	-26	26	-	-	-
EBITDA	536	25	561	82	618	25	643
Amortissements & dépréciations d'actifs	-237	-23	-260	68	-170	-23	-193
EBIT	299	2	300	149	448	2	450
Charges nettes sur emprunts	-29	-4	-33	-	-29	-4	-33
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-28	-28	-	-28
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-	-	-3	-3	-	-3
Coût d'actualisation des provisions	-10	-	-10	-7	-17	-	-17
Profit de la période avant impôts	260	-3	258	111	371	-3	369
Impôts sur le résultat	-77	1	-76	-11	-88	1	-87
Profit de la période des activités poursuivies	183	-2	181	100	283	-2	281
attribué aux actionnaires Solvay	174	-2	172	100	274	-2	272
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	9	-	9	-	10	-	10
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	51	-	51	14	65	-	65
Profit de la période	235	-2	233	114	349	-2	347
attribué aux actionnaires Solvay	225	-2	223	114	339	-2	337
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	9	-	9	-	10	-	10
Investissements				-187	-187	-23	-210
dont des activités poursuivies				-163	-163	-21	-184
Conversion en cash					74%		71%
Free cash flow				71	71	4	75
dont des activités poursuivies				18	18	4	22
Free cash flow aux actionnaires Solvay				-65	-65	-	-65
dont des activités poursuivies				-118	-118	-	-118

Impact IFRS 16 T3 2018

(en M€)	IFRS			Ajuste- ments	Sous-jacent		
	Tel que publié	IFRS 16	Pro forma		Tel que publié	IFRS 16	Pro forma
	a	b	c = a+b		e = a+d	f = b	g = e+f = c+d
Chiffre d'affaires	2 840	-	2 840	-	2 840	-	2 840
dont autres produits de l'activité	249	-	249	-	249	-	249
dont chiffre d'affaires net	2 591	-	2 591	-	2 591	-	2 591
Coût des ventes	-2 051	2	-2 049	-	-2 051	2	-2 049
Marge brute	789	2	790	-	789	2	791
Frais commerciaux	-93	-	-93	-	-93	-	-93
Frais administratifs	-248	-	-247	10	-237	-	-237
Frais de recherche & développement	-76	-	-76	1	-75	-	-75
Autres gains & pertes d'exploitation	-47	-	-47	50	2	-	3
Résultat des entreprises associées & coentreprises	10	-	10	8	19	-	19
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	2	-	2	-2	-	-	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-29	-	-29	29	-	-	-
EBITDA	544	25	569	30	574	25	599
Amortissements & dépréciations d'actifs	-235	-23	-258	66	-169	-23	-192
EBIT	309	2	311	96	405	2	407
Charges nettes sur emprunts	-29	-4	-33	-	-29	-4	-33
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-28	-28	-	-28
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-	-	-8	-8	-	-8
Coût d'actualisation des provisions	-18	-	-18	-	-19	-	-19
Profit de la période avant impôts	262	-2	260	60	321	-2	319
Impôts sur le résultat	-43	-	-42	-34	-77	-	-76
Profit de la période des activités poursuivies	219	-2	217	26	245	-2	243
attribué aux actionnaires Solvay	208	-2	206	26	234	-2	232
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	11	-	11	-	11	-	11
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	69	-	69	-6	63	-	63
Profit de la période	288	-2	286	20	307	-2	306
attribué aux actionnaires Solvay	277	-2	275	20	297	-2	295
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	11	-	11	-	11	-	11
Investissements				-188	-188	-23	-211
dont des activités poursuivies				-166	-166	-21	-187
Conversion en cash					71%		69%
Free cash flow				200	200	4	204
dont des activités poursuivies				151	151	4	155
Free cash flow aux actionnaires Solvay				195	195	-	195
dont des activités poursuivies				146	146	-	146

Impact IFRS 16 T4 2018

(en M€)	IFRS			Ajuste- ments	Sous-jacent		
	Tel que publié	IFRS 16	Pro forma		Tel que publié	IFRS 16	Pro forma
	a	b	c = a+b	d	e = a+d	f = b	g = e+f = c+d
Chiffre d'affaires	2 830	-	2 830	-	2 830	-	2 830
dont autres produits de l'activité	256	-	256	-	256	-	256
dont chiffre d'affaires net	2 574	-	2 574	-	2 574	-	2 574
Coût des ventes	-2 135	2	-2 134	-	-2 135	2	-2 133
Marge brute	695	2	697	-	696	2	697
Frais commerciaux	-96	-	-96	-	-96	-	-96
Frais administratifs	-260	-	-259	9	-251	-	-251
Frais de recherche & développement	-80	-	-80	1	-80	-	-79
Autres gains & pertes d'exploitation	-19	-	-19	50	31	-	31
Résultat des entreprises associées & coentreprises	15	-	15	8	23	-	23
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-8	-	-8	8	-	-	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-13	-	-13	13	-	-	-
EBITDA	461	25	486	45	506	25	531
Amortissements & dépréciations d'actifs	-227	-23	-250	44	-183	-23	-206
EBIT	234	2	236	89	322	2	325
Charges nettes sur emprunts	-28	-4	-32	-	-28	-4	-31
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-29	-29	-	-29
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-	-	-3	-3	-	-3
Coût d'actualisation des provisions	-29	-	-29	11	-19	-	-19
Profit de la période avant impôts	177	-2	175	67	244	-2	242
Impôts sur le résultat	37	-	37	-110	-73	-	-73
Profit de la période des activités poursuivies	214	-1	213	-43	171	-1	170
attribué aux actionnaires Solvay	205	-1	203	-43	162	-1	160
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	9	-	9	-	10	-	10
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	43	-	43	5	47	-	47
Profit de la période	257	-1	255	-38	218	-1	217
attribué aux actionnaires Solvay	247	-1	246	-38	209	-1	208
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	9	-	9	-	10	-	10
Investissements				-275	-275	-23	-298
dont des activités poursuivies				-222	-222	-21	-243
Conversion en cash					56%		54%
Free cash flow				571	571	4	575
dont des activités poursuivies				555	555	4	559
Free cash flow aux actionnaires Solvay				454	454	-	454
dont des activités poursuivies				438	438	-	438

Impact IFRS 16 2018

(en M€)	IFRS			Ajuste- ments	Sous-jacent		
	Tel que publié	IFRS 16	Pro forma		Tel que publié	IFRS 16	Pro forma
	a	b	c = a+b	d	e = a+d	f = b	g = e+f = c+d
Chiffre d'affaires	11 299	-	11 299	-	11 299	-	11 299
dont autres produits de l'activité	1 042	-	1 042	-	1 042	-	1 042
dont chiffre d'affaires net	10 257	-	10 257	-	10 257	-	10 257
Coût des ventes	-8 264	7	-8 258	2	-8 262	7	-8 256
Marge brute	3 035	7	3 042	2	3 037	7	3 043
Frais commerciaux	-373	-	-373	-	-373	-	-373
Frais administratifs	-1 006	1	-1 005	35	-971	1	-970
Frais de recherche & développement	-297	-	-297	3	-294	-	-294
Autres gains & pertes d'exploitation	-123	-	-123	197	74	-	74
Résultat des entreprises associées & coentreprises	44	-	44	30	74	-	74
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-208	-	-208	208	-	-	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-86	-	-86	86	-	-	-
EBITDA	1 930	100	2 030	301	2 230	100	2 330
Amortissements & dépréciations d'actifs	-944	-92	-1 036	260	-684	-92	-777
EBIT	986	8	994	560	1 546	8	1 554
Charges nettes sur emprunts	-118	-16	-134	-	-118	-16	-134
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-112	-112	-	-112
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-	-	-21	-21	-	-21
Coût d'actualisation des provisions	-77	-	-77	3	-74	-	-74
Profit de la période avant impôts	791	-8	783	429	1 220	-8	1 212
Impôts sur le résultat	-95	2	-93	-210	-305	2	-303
Profit de la période des activités poursuivies	697	-6	690	219	915	-6	909
attribué aux actionnaires Solvay	657	-6	651	218	876	-6	869
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	39	-	39	-	40	-	40
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	201	-	201	15	216	-	216
Profit de la période	897	-6	891	234	1 131	-6	1 125
attribué aux actionnaires Solvay	858	-6	852	234	1 092	-6	1 085
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	39	-	39	-	40	-	40
Investissements				-833	-833	-92	-925
dont des activités poursuivies				-711	-711	-83	-794
Conversion en cash					68%		66%
Free cash flow				989	989	16	1 006
dont des activités poursuivies				830	830	16	846
Free cash flow aux actionnaires Solvay				725	725	-	725
dont des activités poursuivies				566	566	-	566
Fonds de roulement net					1 550	7	1 557
Fonds de roulement net / chiffre d'affaires					15%		14%
Dette nette financière	-2 605	-433	-3 038	-2 500	-5 105	-433	-5 538
Ratio de levier	-				2,0		2,4
CFROI					6,9%		6,8%

Base de préparation

À partir de la mi-2017, le Groupe a lancé un projet pour revoir tous les contrats de location afin de déterminer comment les comptabiliser conformément à IFRS 16. À cet égard, les paramètres clés sont la durée du contrat de location (en tenant compte des options de résiliation anticipée et de renouvellement) et les paiements de loyers exigibles. En 2018, le Groupe a poursuivi ses efforts de mise en œuvre et entrepris une revue extensive de ses contrats de location simple, en remettant en cause la période non résiliable des contrats, en particulier en ce qui concerne les bâtiments. Il a développé des processus, des outils informatiques et des contrôles internes pour garantir la conformité à IFRS 16.

Etat de la situation financière

Les passifs locatifs pro forma présentés au 31 décembre 2018 ont été calculés sur base des paiements de loyers exigibles sur les durées respectives des contrats de location. Le taux d'actualisation est le taux d'emprunt marginal du preneur, c'est-à-dire le taux que le preneur aurait à payer pour emprunter, pour une durée et avec une garantie similaires (par exemple en tenant compte d'une garantie de la société mère), les fonds nécessaires pour se procurer un actif de valeur similaire à l'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation dans un environnement économique similaire. Les taux respectifs sont ceux applicables au 1er janvier 2019 et tiennent compte de la durée du contrat de location restante à ce moment. Les passifs locatifs ont été convertis dans la monnaie de présentation du Groupe (l'euro), aux taux de change en vigueur le 31 décembre 2018.

Compte de résultats

Les charges de location simple, établies conformément à IAS 17 et comptabilisées dans l'EBITDA, ont été éliminées.

Ensuite, conformément à IFRS 16,

- la charge d'intérêts a été établie sur la base du passif locatif restant dû durant l'exercice, en y appliquant les taux d'intérêts comme expliqué ci-dessus (voir *État de la situation financière*) ; et
- la charge d'amortissement a été calculée selon la méthode linéaire, en tenant compte de la durée d'utilité résiduelle des actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation. Pour calculer la charge d'amortissement, les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation pro forma reconnus au 1er janvier 2018 sont égaux aux passifs locatifs respectifs à cette date, ajustés du montant des loyers payés d'avance ou à payer relatifs aux contrats de location respectifs qui étaient comptabilisés dans l'état de la situation financière à cette même date.

Les charges d'intérêts et d'amortissements ont été converties dans la monnaie de présentation du Groupe (l'euro), aux cours de change moyens de la période.

Mesures de performance alternatives revues

Free cash flow (en M€)			2018				
			T1	T2	T3	T4	2 018
Free cash flow des activités poursuivies	Tel que publié	a	105	18	151	555	830
dont paiement de locations inclus dans les flux de trésorerie des activités d'exploitation	Pro forma	b	-25	-25	-25	-25	-99
Paiement de passifs locatifs	Pro forma	c	-21	-21	-21	-21	-83
Free cash flow des activités poursuivies	Pro forma	d = a-b+c	110	22	155	559	846
Free cash flow des activités abandonnées	Pro forma	e	42	54	49	16	160
Free cash flow	Pro forma	f = d+e	152	75	204	575	1 006
Intérêts nets payés	Pro forma	g = h+i	-9	-53	-6	-61	-130
dont intérêts payés sur les passifs locatifs	Pro forma	h	-4	-4	-3	-4	-16
dont intérêts nets payés	Tel que publié	i	-5	-49	-2	-57	-114
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	Tel que publié	j	-	-84	-	-27	-111
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	Tel que publié	k	-1	-2	-3	-32	-39
Free cash flow aux actionnaires Solvay des activités poursuivies	Pro forma	l = d+g+j+k	100	-118	146	438	566
Free cash flow aux actionnaires Solvay des activités abandonnées	Pro forma	m	42	54	49	16	160
Free cash flow aux actionnaires Solvay	Pro forma	n = l+m	141	-65	195	454	725

Le free cash flow mesure le flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, net d'investissements. Il exclut les activités de fusions et acquisitions ainsi que les activités de financement, mais inclut des éléments tels que les dividendes des entreprises associées et des coentreprises, les pensions, les coûts de restructurations etc.

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 (excluant la charge d'intérêts). Ne pas inclure cet élément dans le free cash flow résulterait en une amélioration significative du free cash flow par rapport aux périodes antérieures, alors que les opérations en elles-mêmes n'ont pas été affectées par l'implémentation d'IFRS 16.

L'impact sur le free cash flow des activités abandonnées est immatériel.

Le free cash flow est défini comme (a) les flux de trésorerie des activités d'exploitation (hors flux de trésorerie liés aux acquisitions ou aux cessions de filiales), (b) les flux de trésorerie 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 (c) le paiement des passifs locatifs présenté dans le flux de trésorerie des activités de financement.

Le free cash flow exclut les intérêts payés étant donné que ceux-ci sont considérés comme ayant une nature financière. Par conséquent, par rapport à la comptabilisation des contrats de location simple sous IAS 17, le free cash flow s'améliore du montant des intérêts payés sur les passifs locatifs.

Le free cash flow aux actionnaires Solvay inclut les paiements de loyers, i.e. le paiement des passifs locatifs et les intérêts payés sur ceux-ci. Par conséquent, le free cash flow aux actionnaires n'est pas affecté par l'implémentation d'IFRS 16.

Investissements (en M€)		2018				
		T1	T2	T3	T4	2 018
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles	a	-158	-140	-160	-233	-691
Acquisition (-) d'immobilisations incorporelles	b	-26	-47	-28	-41	-142
Paiement de passif locatif	c	-23	-23	-23	-23	-92
Investissements	d = a+b+c	-207	-210	-211	-298	-925
Investissements des activités abandonnées	e	-27	-27	-24	-55	-131
Investissements des activités poursuivies	f = d-e	-180	-184	-187	-243	-794
Advanced Materials						-379
Advanced Formulations						-158
Performance Chemicals						-175
Corporate & Business Services						-82
EBITDA	g	558	643	599	531	2 330
Advanced Materials		295	349	299	282	1 225
Advanced Formulations		121	147	143	122	533
Performance Chemicals		185	195	200	180	761
Corporate & Business Services		-44	-49	-44	-53	-189
Conversion en cash	h = (g+f)/g	68%	71%	69%	54%	66%
Advanced Materials						69%
Advanced Formulations						70%
Performance Chemicals						77%

Les investissements (CAPEX) représentent les montants payés pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles.

Avant l'adoption d'IFRS 16, les investissements n'étaient pas affectés par les contrats de location simple. Suite à l'adoption d'IFRS 16, des actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation sont comptabilisés représentant le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié. Les paiements des passifs locatifs sont considérés comme des paiements pour les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation, en d'autres termes, des paiements sont effectués pour l'acquisition de ces actifs. Par conséquent, suite à l'adoption d'IFRS 16, les investissements incluent les paiements des passifs locatifs.

Les investissements sont définis comme (a) les montants payés pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles inclus dans le flux de trésorerie d'investissement et (b) le montant des passifs locatifs payé (en excluant les intérêts payés), présenté dans le flux de trésorerie des activités de financement.

Note : les flux de trésorerie ont été convertis dans la monnaie de présentation du Groupe (l'euro), aux cours de change moyens de la période.

CFROI 2018

		Tel que publié	IFRS 16	Pro forma	
(en M€)		Tel publié	IFRS 16	Ajuste- ments	Pro forma
EBIT sous-jacent	a	1 546	8	-	1 554
EBITDA sous-jacent	b	2 230	100	-	2 330
Résultat des entreprises associées & coentreprises sous-jacent	c	74	-	-	74
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises	d	25	-	-	25
Investissements récurrents	e = -2,3%*m	-	-		-388
Impôts sur le résultat récurrents	f = -30%*(a-c)	-	-		-444
Données de flux de trésorerie récurrents "CFROI" récurrents	g = b-c+d+e+f	-	-		1 449
Advanced Materials					798
Advanced Formulations					335
Performance Chemicals					456
Corporate & Business Services					-140
Immobilisations corporelles	h	5 454	-		
Immobilisations incorporelles	i	2 861	-		
Actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation	j	-	428		
Goodwill	k	5 173	-		
Valeur de remplacement du goodwill & des actifs immobilisés	l = h+i+j+k	13 488	428	5 105	19 021
dont actifs immobilisés	m				16 889
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises	n	441	-	1	443
Fonds de roulement net	o	1 550	7	171	1 728
Capital investi	p = l+n+o				21 191
Advanced Materials					8 035
Advanced Formulations					4 929
Performance Chemicals					5 657
Corporate & Business Services					2 569
CFROI	q = g/p				6,8%
Advanced Materials					9,9%
Advanced Formulations					6,8%
Performance Chemicals					8,1%

La formule du CFROI a été adaptée pour tenir compte :

- de la valeur de remplacement des actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation ; et
- des capex récurrents en augmentation qui sont estimés à 2,3% des capitaux investis suite au poids plus élevé des capex récurrents pour les contrats de location.

Méthodes comptables

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.

Etat consolidé de la situation financière

(en M€)	IFRS		
	31 décembre 2018	IFRS 16	1 janvier 019
Actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation	-	428	428
Prêts & autres actifs	282	-10	272
Autres créances	719	-1	718
Total des actifs	22 000	417	22 417
Total des capitaux propres	10 624	8	10 632
Autres provisions	883	-16	868
Dettes financières	3 180	433	3 613
Dettes commerciales	1 439	-8	1 431
Total du passif	22 000	417	22 417

Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation et les passifs locatifs se sont élevés à 425 M€ avant les reclassifications suivantes :

- Les loyers payés d'avance, antérieurement comptabilisés en Prêts & autres actifs (10 M€) et en Autres créances (1 million d'euros), ont eu pour conséquence d'augmenter les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation pour 11 M€ ;
- Les provisions pour les contrats de location déficitaires, antérieurement comptabilisés en Autres provisions, ont eu pour conséquence de diminuer les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation pour -8 M€ (impact de 16 M€ en Autres provisions et -8 M€ sur le Total des capitaux propres) ;
- Les loyers à payer, antérieurement comptabilisés en Dettes commerciales, ont eu pour conséquence d'augmenter les Dettes financières de 8 M€.

Ces montants sont les soldes d'ouverture au 1er janvier 2019.

Au 1er janvier 2019, suite à l'adoption d'IFRS 16, les Actifs détenus en vue de la vente et les Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente ont augmenté de 20 M€ suite à la comptabilisation des actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation et des passifs locatifs de Polyamides.

Au 1er janvier 2019 :

- le Groupe n'a appliqué IFRS 16 qu'aux contrats antérieurement identifiés comme contrats de location en application avec IAS 17 « Contrats de location » et IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location ». Les contrats qui n'ont pas été identifiés comme des contrats de location n'ont pas été réévalués pour savoir s'ils sont ou contiennent un contrat de location. Dès lors, la définition d'un contrat de location aux termes d'IFRS 16 ne s'applique qu'aux contrats signés ou modifiés après le 1er janvier 2019. L'impact de cette simplification est considéré comme étant insignifiant ;
- le passif locatif au titre des contrats de location antérieurement classés en tant que contrats de location simple est évalué 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 1er janvier 2019 ;
- les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation pour les contrats de location antérieurement classés en tant que contrat de location simple sont évalués au montant du passif locatif, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer du contrat de location concerné, comptabilisé dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2018 ;
- Le Groupe a 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 1er 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€.



- **7 mai 2019** Résultats des trois premiers mois 2019
- **14 mai 2019** Assemblée générale
- **21 mai 2019** Cotation ex-dividende
- **22 mai 2019** Date d'enregistrement du dividende
- **23 mai 2019** Paiement du dividende final
- **31 juillet 2019** Résultats des six premiers mois 2019
- **7 novembre 2019** Résultats des neuf premiers mois 2019
- **26 février 2020** Résultats de l'année 2019



- [Communiqué de presse](#)
- [News corner](#)
- [Investors corner](#)
- [Toolkit investisseurs : rapport financier, présentation, tableaux excels, glossaire financier et extra-financier](#)
- [Conférence téléphonique pour la communauté financière \(9h30 CET\)](#)
- [Vidéo des résultats 2018, Jean-Pierre Clamadiou \(CEO\)](#)
- [Rapport annuel intégré](#)

**Investor
relations**

Geoffroy Raskin

+32 2 264 1540
geoffroy.raskin@solvay.com

Jodi Allen

+1 609 860 4608
jodi.allen@solvay.com

Bisser Alexandrov

+32 2 264 3687
bisser.alexandrov@solvay.com

**Media
relations**

Caroline Jacobs

+32 2 264 1530
caroline.jacobs@solvay.com

Victoria Binoche

+33 1 44 94 86 72
vbinoche@apcoworldwide.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 27 000 personnes dans 62 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 SA
Rue de Ransbeek, 310
1120 Brussels
Belgium
T: +32 2 264 2111

www.solvay.com

Follow us on

-  Solvay
-  @SolvayGroup
-  @solvaygroup
-  @solvaygroup
-  Solvay Group



WeChat 索尔维Solvay

Subscribe now to Solvay Investors' Club
You will then automatically receive press releases, annual report alerts, news from Investor Relations and invitations to shareholder events.

