

# Croissance organique<sup>[1]</sup> de 5.3%

## Marges solides

27 février 2019  
à 7:00

RESULTATS ANNUELS

### EBITDA sous-jacent

**2 230 M€** +0 %

+5,3% à périmètre et change constants

- 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 %.

### Advanced Materials

**1 197 M€** -0,4 %

+3,1 %

à périmètre et change constants

- Croissance de l'EBITDA à périmètre et change constants de 3,1 % grâce à la progression des volumes dans les secteurs de l'automobile, de l'aéronautique et de la santé.
- Croissance partiellement compensée par la baisse des volumes dans les secteurs des « smart devices », de la catalyse automobile diesel et de l'isolation.

### Advanced Formulations

**521 M€** -0,4 %

+8,1 %

à périmètre et change constants

- Croissance de l'EBITDA à périmètre et change constants de 8,1 % au cours des six premiers mois soutenue par la forte progression des volumes sur le marché de la stimulation de l'extraction du pétrole et du gaz non-conventionnels, 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.

### Performance Chemicals

**729 M€** -2,7 %

+1,6 %

à périmètre et change constants

- Croissance de l'EBITDA de 1,6 % à périmètre et change constants grâce à la bonne performance de l'activité Peroxides et à des conditions de marché favorables au Brésil qui ont soutenu la dynamique des prix et des volumes.
- Demande soutenue de carbonate de soude et érosion limitée des marges.

### RPA sous-jacent<sup>[1]</sup> des activités poursuivies

**8,48 €** +12 %

- 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<sup>[2]</sup> de 10,57 €, en hausse de 16 % par rapport à 2017, principalement grâce à la baisse des charges financières.

RESULTATS T4

### EBITDA sous-jacent

**506 M€** +2,5 %

+3,6 % à périmètre et change constants

- Croissance des ventes de 4,3 % à périmètre et change constants principalement grâce à une dynamique des prix favorable. La croissance des volumes de matériaux composites destinés à l'aéronautique et de peroxyde a été partiellement compensée par la baisse de la demande dans les « smart devices » et la baisse significative dans les activités de pétrole et de gaz non-conventionnels. Les volumes destinés au marché automobile sont restés positifs malgré quelques signes de faiblesse observés en fin d'année.
- Croissance de l'EBITDA à périmètre et change constants de 3,6 % au cours du trimestre avec une hausse des prix qui n'a pas compensé celle des coûts variables.

CASH  
ANNUEL

### Free cash flow

des activités poursuivies

**830 M€**

contre 782 M€ en 2017

- 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.

RENDEMENT  
ANNUEL

### CFROI 6,9 %

stable

- CFROI stable à 6,9 %, au-dessus du coût moyen pondéré du capital de 6,5 % plaçant le Groupe dans la zone de création de valeur.

### Dividende

recommandé

**3,75 €** +4,2 %

- Proposition de dividende 2018 de 3,75 € par action payable le 23 mai 2019, soit un dividende brut final de 2,31 € tenant compte d'un dividende intérimaire de 1,44 € versé en janvier.

**CEO Jean-Pierre Clamadieu** : "Solvay a une nouvelle fois généré en 2018 une croissance organique de son EBITDA supérieure à 5 %, tirée en particulier par la croissance des applications liées à la mobilité durable et aux ressources naturelles. Cette performance et la transformation du Groupe nous ont permis de dépasser les objectifs financiers et extra-financiers annoncés en 2016. Au cours de ces trois années, le Résultat Par Action a augmenté de 13 % par an en moyenne et le free cash flow disponible pour les actionnaires est passé de 148 M€ à 725 M€.

Mon mandat de CEO de Solvay se terminera le 1er mars prochain et je suis heureux de passer le flambeau au Dr. Ilham Kadri qui ouvrira un nouveau chapitre de l'histoire extraordinaire du Groupe, et pourra compter sur le formidable potentiel de ses équipes et de son portefeuille d'activités.."

Le rapport financier complet est disponible sur: <https://www.solvay.com/en/investors/financial-reporting>  
La conférence téléphonique avec les analystes est programmée à 9h30 : <https://www.solvay.com/en/event/solvay-full-year-2018-earnings>



# Objectifs à moyen terme atteints et dépassés

Objectifs à moyen terme 2016 - 2018			Réalisé	2018	2017	2016
EBITDA sous-jacent <sup>[3]</sup>	Croissance qualifiée de "mid-to-high single-digit" en moyenne par an	✓	+7,5%	+5,3%	+9,7%	+7,5%
Free cash flow <sup>[4]</sup>	En excès de 2.4 milliards d'€ cumulatif sur les 3 années	✓	2,7	1,0	0,9	0,9
CFROI	Augmentation de +0.5pp - +1.0pp sur 3 années	✓	+0,8pp	-	+0,6pp	+0,3pp
Intensité des émissions de gaz à effets de serre	Réduction de -20% sur 3 années	✓	-24%	-0,2%	-5,8%	-19%
Solutions durables (SPM)	Augmentation à 40% du chiffre d'affaires net d'ici 2018	✓	50%	50%	49%	43%
Accidents de travail sur les sites du Groupe <sup>[5]</sup>	Réduction de -10% sur 3 années	✓	-30%	-17%	-16%	-
Engagement des collaborateurs	Maintien à 75% d'ici 2018	✓	76%	76%	75%	77%
Collaborateurs impliqués dans des actions sociétales	augmentation à plus de 25% d'ici 2018	✓	33%	33%	33%	23%

## EBITDA sous-jacent

La croissance organique moyenne de L'EBITDA sur les trois dernières années s'est élevée à de 7,5%, en ligne avec nos objectifs moyens termes fixés en 2016. Hors effets de change de conversion (2,0 %) et de périmètre (0,4%) la croissance de l'EBITDA a atteint 5,0%, grâce, pour une large part, à la croissance des volumes sur l'ensemble des activités issues de la transformation de notre portefeuille.

## Free cash flow

Solvay a dépassé son objectif à moyen terme avec un free cash flow cumulatif de 2,7 Md€ malgré la vente de plusieurs activités au cours de la période. Le free cash flow aux actionnaires Solvay s'est élevé à 1,7 Md€, bien au-delà des 1,1 Md€ de dividendes payés. Le montant restant a contribué au désendettement opérationnel pour 0,6 Md€ parallèlement aux ventes d'activités pour 0,9 Md€.

## CFROI

Le CFROI a progressé de 0,8 point sur trois ans pour s'établir à 6,9 %, bien au-delà du seuil de création de valeur. Cette progression témoigne de notre rigueur en matière d'investissement et de l'amélioration des rendements.

## Solutions durables

La moitié du portefeuille d'activités de Solvay est solidement ancré dans les « solutions durables », combinant leurs effets positifs pour nos marchés finaux et une empreinte industrielle améliorée.

## Perspectives 2019<sup>[6]</sup>

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.

Solvay prévoit ainsi une croissance 2019 modeste, plus prononcée dans la seconde moitié de l'année, le premier trimestre étant attendu au même niveau que l'an dernier<sup>[1]</sup>. Par ailleurs, le Groupe poursuivra son désendettement grâce à une solide génération de Free Cash Flow opérationnel.

Nous constatons au fil du temps que les activités « solutions durables » de notre portefeuille progressent plus rapidement que les autres, ce qui se traduit par une création de valeur accrue.

## Intensité gaz à effet de serre

Les risques liés au changement climatique et à la transition énergétique occupent une place importante dans l'agenda du Groupe. La réduction de 24 % de l'intensité des gaz à effet de serre dépasse l'objectif initial du Groupe, mais nous restons pleinement mobilisés dans cette voie de progrès continu par l'instauration de nouveaux objectifs ambitieux de réduction de gaz à effet de serre, exprimés en valeur absolue, de 1 million de tonnes.

## Accidents du travail

Le Groupe est déterminé à poursuivre ses efforts dans ce domaine. La progression de 30% de la sécurité au travail excède nos objectifs, mais nous restons pleinement focalisés sur la sécurité des personnes, qui constituent notre actif le plus important.

## Engagement des employés

L'engagement des employés vis-à-vis du Groupe est stable à 76 %. Le taux de participation record de 87 % confirme la pertinence de ces enquêtes annuelles dans le recueil de l'opinion des salariés.

[1] A périmètre et change constants.

[2] Résultat par action, calcul de base.

[3] 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.

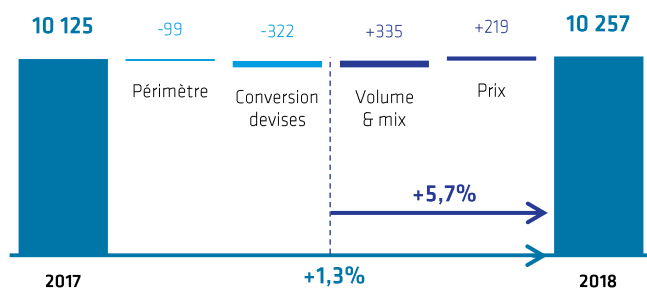
[4] L'objectif de free cash flow avait été fixé à périmètre constant. Entre temps, les activités Acetow et Vinythai avaient été cédées. Mais l'objectif a été néanmoins dépassé.

[5] 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.

[6] La croissance de l'EBITDA 2019 doit être comparée à l'EBITDA pro forma de 2 330 M€ pour 2018 et 558 M€ pour le premier trimestre suite à la mise en place de la norme IFRS16, et ne tient pas compte de l'effet de change sur la conversion et de périmètre. Se référer à la page 34 du Rapport financier pour trouver des chiffres pro forma du compte de résultat et autres chiffres clés.

## 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**<sup>[1]</sup> 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.

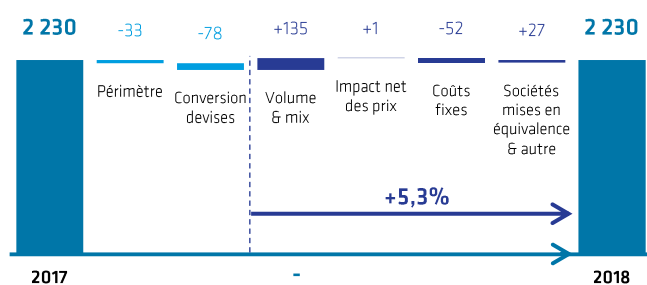
**Les variations de change** ont eu un impact défavorable de -3,2 %, lié principalement à la dépréciation du dollar US au cours de la première moitié de l'année ainsi que du réal brésilien.

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.

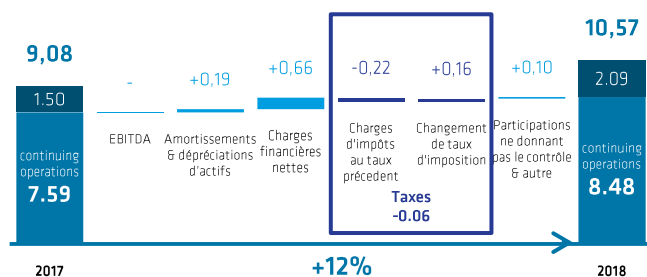
**Les prix nets** sont restés stables, démontrant la capacité de Solvay à maintenir une dynamique des prix nets favorable dans un contexte de hausse des prix des matières premières, de l'énergie et un effet de change de transaction défavorable.

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<sup>[2]</sup> 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<sup>[3]</sup> 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 désinvestissements d'activités plus petites, qui n'engendrent pas de retraitements des périodes précédentes.

[2] Résultat par action, calcul de base.

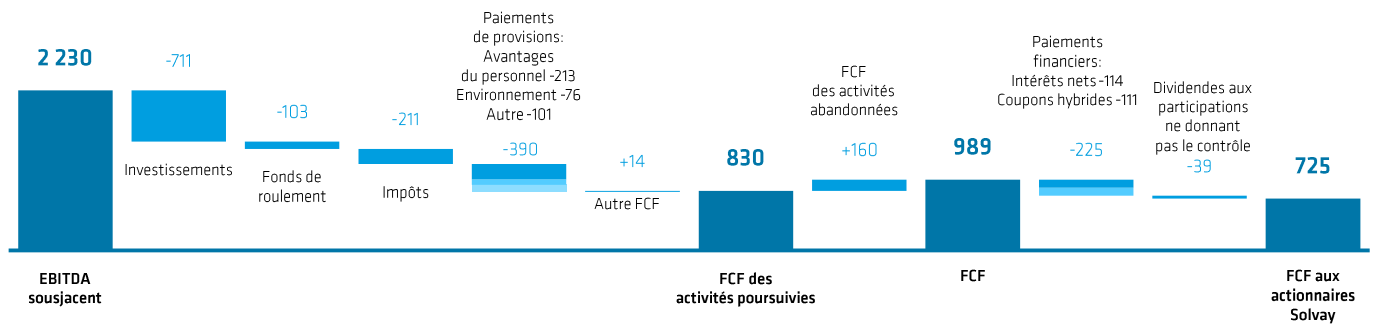
[3] Les charges financières nettes sous-jacentes incluent les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS, ils ne sont donc pas pris en compte dans le compte de résultat), ainsi que les charges financières et les pertes de change réalisées dans la co-entreprise RusVinyl (aux normes IFRS, celles-ci font partie du résultat des sociétés associées & des co-entreprises et sont donc incluses dans l'EBITDA IFRS).



# Analyse des résultats 2018

## Free cash flow (FCF)

(en M€)

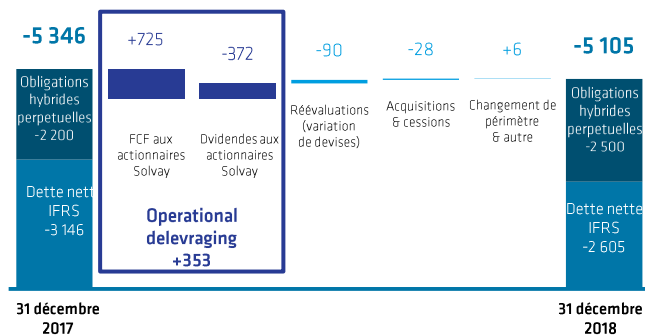


Le Free cash flow des activités poursuivies a atteint 830 M€ contre 782 M€ en 2017 suite à des effets de phasage du fonds de roulement, malgré un besoin en baisse de 58 M€ sur un an. Le ratio besoin en fonds de roulement sur chiffre d'affaires a légèrement augmenté à 13,7 % contre 12,8 % fin 2017. Le 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 financières nettes

(en M€)



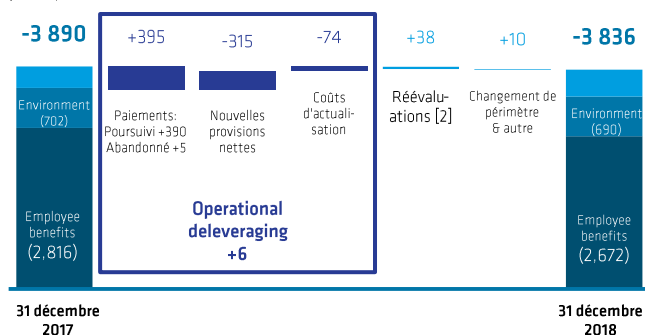
La dette nette sous-jacente<sup>[1]</sup> est passé de 5,3 Md€ en début d'année à 5,1 Md€ suite au désendettement opérationnel qui s'est traduit par la baisse de l'effet de levier de 2,2x à 2,0x. Le paiement du dividende aux actionnaires pour un total de 372 M€ ont largement compensé par la génération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

(in 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.

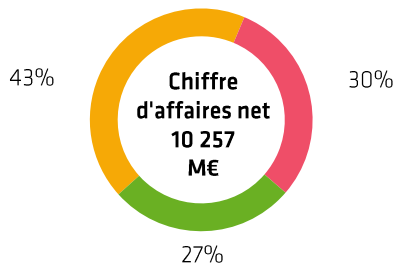
Les coûts d'actualisation sont en baisse tant pour les provisions liées aux avantages au personnel que les provisions environnementales. Les réévaluations nettes sont principalement liées aux changements d'hypothèses démographiques.

[1] Les charges financières nettes sous-jacentes incluent les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS).

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

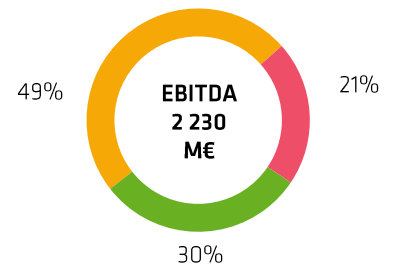


# Analyse des résultats 2018 par segment



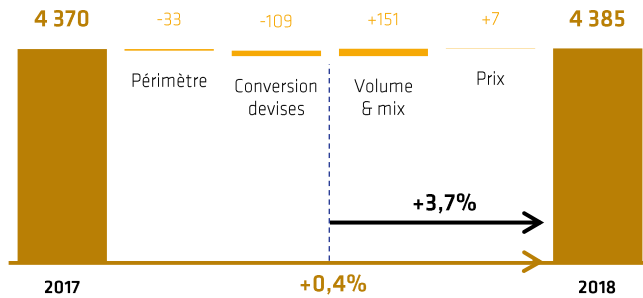
**Advanced Materials**  
**Advanced Formulations**  
**Performance Chemicals**

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



## Advanced Materials

Chiffre d'affaires net (en M€)



(en M€)	2018	2017	%
Chiffre d'affaires net	4 385	4 370	+0,4%
EBITDA	1 197	1 202	-0,4%
Marge d'EBITDA	27,3%	27,5%	-0,2pp

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

## Corporate & Business Services

(en M€)	2018	2017	%
Chiffre d'affaires net	7	23	-69%
EBITDA	-218	-244	+11%

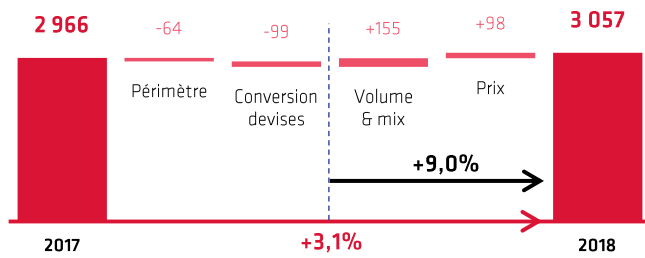
Les charges d'EBITDA sous-jacent se sont élevées à -218 M€ et sont inférieures à celle de 2017. Des initiatives d'amélioration de la productivité et une sinistralité faible couverte par l'assurance captive du Groupe ont permis la réduction des coûts fixes au-delà de l'inflation. Contribution d'Energy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

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



## Advanced Formulations

Chiffre d'affaires net (en M€)



(en M€)	2018	2017	%
Chiffre d'affaires net	3 057	2 966	+3,1%
EBITDA	521	524	-0,4%
Marge d'EBITDA	17,1%	17,7%	-0,6pp

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

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 **Novocare**, 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 vêtements, du home & personal care et du secteur agricole tout au long de l'année.

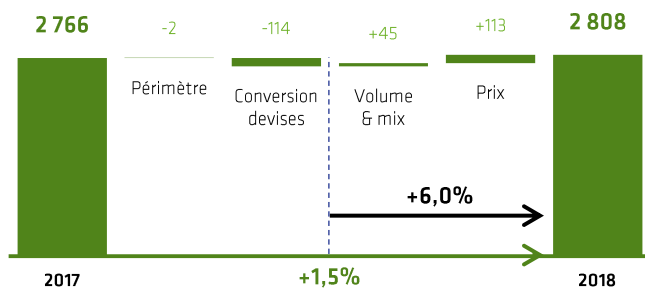
Les volumes de **Technology Solutions** se sont inscrits en hausse grâce à l'ouverture de nouvelles mines et une demande forte pour nos spécialités phosphorées et d'additifs polymères.

**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 avions 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'est établie à 17 % sur l'année.

## Performance Chemicals

Chiffre d'affaires net (en M€)



(en M€)	2018	2017	%
Chiffre d'affaires net	2 808	2 766	+1,5%
EBITDA	729	749	-2,7%
Marge d'EBITDA	26,0%	27,1%	-1,1pp

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

Les **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 HPPO 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.



## Chiffres clés de l'année

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	2018	2017	%	2018	2017	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>10 257</b>	<b>10 125</b>	<b>+1,3%</b>	<b>10 257</b>	<b>10 125</b>	<b>+1,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 930</b>	<b>2 029</b>	<b>-4,9%</b>	<b>2 230</b>	<b>2 230</b>	<b>-</b>
<i>Marge d'EBITDA</i>				21,7%	22,0%	-0,3pp
<b>EBIT</b>	<b>986</b>	<b>976</b>	<b>+1,1%</b>	<b>1 546</b>	<b>1 527</b>	<b>+1,3%</b>
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%
<b>Profit attribué aux actionnaires Solvay</b>	<b>858</b>	<b>1 061</b>	<b>-19%</b>	<b>1 092</b>	<b>939</b>	<b>+16%</b>
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>8,31</b>	<b>10,27</b>	<b>-19%</b>	<b>10,57</b>	<b>9,08</b>	<b>+16%</b>
dont des activités poursuivies	6,37	7,97	-20%	8,48	7,59	+12%
<b>Dividende [1]</b>	<b>3,75</b>	<b>3,60</b>	<b>+4,2%</b>	<b>3,75</b>	<b>3,60</b>	<b>+4,2%</b>
<b>Investissements</b>				<b>-833</b>	<b>-822</b>	<b>-1,4%</b>
dont des activités poursuivies				-711	-716	+0,8%
<b>Free cash flow</b>				<b>989</b>	<b>871</b>	<b>+14%</b>
dont des activités poursuivies				830	782	+6,1%
<b>Free cash flow aux actionnaires Solvay</b>				<b>725</b>	<b>466</b>	<b>+56%</b>
dont des activités poursuivies				566	377	+50%
<b>Dettes nettes financières [2]</b>	<b>-2 605</b>	<b>-3 146</b>	<b>+17%</b>	<b>-5 105</b>	<b>-5 346</b>	<b>+4,5%</b>
<b>CFROI</b>				<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-</b>
Recherche & innovation				-352	-325	-8,3%
<b>Intensité de recherche &amp; innovation</b>				<b>3,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>+0,2pp</b>

## Résultats IFRS

Le **résultat net** part du Groupe, sur une base IFRS, s'établit à 858 M€, 234 M€ en-deçà du résultat sous-jacent. Les retraitements apportés aux résultats IFRS sont liés principalement aux éléments suivants :

- -184 M€ de charges de restructuration au titre du plan de simplification annoncé au premier semestre ;
- -23 M€ de réductions de valeur, en partie compensées par 22 M€ de plus-values nettes de cession de l'usine de dérivés de phosphore à Charleston aux Etats-Unis ;
- -86 M€ liés aux assainissements historiques & principaux litiges juridiques ;
- -237 M€ de charges d'amortissement sur les immobilisations incorporelles liées à l'impact de l'allocation du prix d'acquisition ;
- 112 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traitées en tant que dividendes en IFRS ;
- 210 M€ d'impôt sur les sociétés, résultant principalement de l'impact fiscal des retraitements mentionnés ci-dessus.

[1] Montant du dividende recommandé.

[2] La dette financière nette sous-jacente inclut les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS).





# Analyse des résultats du quatrième trimestre 2018

## Chiffres clés T4

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	T4 2018	T4 2017	%	T4 2018	T4 2017	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 574</b>	<b>2 480</b>	<b>+3,8%</b>	<b>2 574</b>	<b>2 480</b>	<b>+3,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>461</b>	<b>457</b>	<b>+0,8%</b>	<b>506</b>	<b>494</b>	<b>+2,5%</b>
Marge d'EBITDA				19,6%	19,9%	-0,3pp
<b>EBIT</b>	<b>234</b>	<b>204</b>	<b>+15%</b>	<b>322</b>	<b>307</b>	<b>+5,1%</b>
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%
<b>Profit attribué aux actionnaires Solvay</b>	<b>247</b>	<b>269</b>	<b>-7,9%</b>	<b>209</b>	<b>145</b>	<b>+44%</b>
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>2,40</b>	<b>2,60</b>	<b>-7,7%</b>	<b>2,02</b>	<b>1,40</b>	<b>+45%</b>
dont des activités poursuivies	1,98	2,98	-33%	1,57	1,38	+13%
<b>Investissements</b>				<b>-275</b>	<b>-287</b>	<b>+4,3%</b>
dont des activités poursuivies				-222	-243	+8,4%
<b>Free cash flow</b>				<b>571</b>	<b>388</b>	<b>+47%</b>
dont des activités poursuivies				555	336	+65%
<b>Free cash flow aux actionnaires Solvay</b>				<b>454</b>	<b>215</b>	<b>n.m.</b>
dont des activités poursuivies				438	163	n.m.
<b>Dettes nettes financières [2]</b>	<b>-2 605</b>			<b>-5 105</b>		

## Chiffre d'affaires

**Chiffre d'affaires** en hausse 3,8 % au quatrième trimestre, comprenant une réduction de périmètre de 0,7 % et un effet de change de conversion de 0,2 % suite à l'appréciation du dollar US. A change et périmètre constants, la croissance est de 4,3 % tirée principalement par une dynamique des prix favorable. La progression de 0,9 % des volumes provient des applications aéronautiques de Composite Materials, des polymères de haute performance destinés aux marchés de l'automobile, des batteries et de la santé ainsi que de peroxydes. Cette croissance a été partiellement annulée par la baisse de la demande dans les « smart devcies » ainsi que par la forte baisse observée dans les activités de pétrole et de gaz.

## EBITDA sous-jacent

**EBITDA sous-jacent** en hausse de 2,5 % au quatrième trimestre, comprenant un effet de change de conversion de 0,8 % et une réduction de périmètre de 1,9 %. Cette dernière s'explique principalement par des ajustements de coûts de service liés à la cession en cours de Polyamides. Croissance de 3,6 % à change et périmètre constants soutenue principalement par un mix de 3,4 %. Prix nets en baisse car la hausse des prix n'a pas pu compenser la hausse des coûts variables.

La marge d'**EBITDA** est restée stable à 20% au cours du trimestre.

## Revue par segment

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	T4 2018	T4 2017	%	2018	2017	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 574</b>	<b>2 480</b>	<b>+3,8%</b>	<b>10 257</b>	<b>10 125</b>	<b>+1,3%</b>
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%
<b>EBITDA</b>	<b>506</b>	<b>494</b>	<b>+2,5%</b>	<b>2 230</b>	<b>2 230</b>	<b>-</b>
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%
<b>EBIT</b>	<b>322</b>	<b>307</b>	<b>+5,1%</b>	<b>1 546</b>	<b>1 527</b>	<b>+1,3%</b>
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%

[1] La dette financière nette sous-jacente inclut les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS).



Inscrivez-vous à  
notre liste de distribution



 Prochains  
Événements

- **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

 Liens  
utiles

- [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 Clamadieu (CEO)
- [Rapport annuel intégré](#)



Investor  
Relations

**Geoffroy Raskin**

+32 2 264 1540

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

**Jodi Allen**

+1 609 860 4608

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

**Bisser Alexandrov**

+32 2 264 3687

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

Media  
Relations

**Caroline Jacobs**

+32 2 264 1530

[caroline.jacobs@solvay.com](mailto:caroline.jacobs@solvay.com)

**Victoria Binoche**

+33 1 44 94 86 72

[vbinoche@apcoworldwide.com](mailto: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**

310, Rue de Ransbeek  
B1120 Bruxelles, Belgique

T: +32 2 264 2111

F: +32 2 264 3061 1

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





