



Jaar 2019
Financieel verslag

Toelichting vooraf

IFRS 16 is geïmplementeerd in de financiële overzichten van de Groep sinds 1 januari 2019. Vergelijkende informatie voor de eerste negen maanden van 2018 wordt gepresenteerd op een niet-gecontroleerde pro forma basis alsof de implementatie had plaatsgevonden op 1 januari 2018. Deze informatie wordt aangeduid als "pro forma" of "PF". De evolutie van de balans wordt vergeleken met 1 januari 2019, waarin de impact van IFRS 16 is opgenomen ten opzichte van 31 december 2018.

Behalve IFRS rekeningen stelt Solvay ook alternatieve prestatie-indicatoren voor om een meer samenhangende en vergelijkbare indicatie te geven van de onderliggende financiële prestaties, de financiële positie, evenals de kasstromen van de Groep. Deze indicatoren geven een evenwichtig overzicht van de prestaties van de Groep, en zijn zinvol voor investeerders, analisten, en ratingbureaus, omdat deze relevante informatie bevatten aangaande de voorbije en toekomstige prestaties, financiële positie en kasstromen van de Groep. Deze indicatoren worden doorgaans gebruikt in de sector waarin de Groep actief is, en dienen ingevolge als een zinvolle hulp voor investeerders teneinde de prestaties van de Groep te vergelijken met haar peers. De onderliggende prestatie-indicatoren passen de IFRS cijfers aan voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (Purchase Price Allocation - PPA) die betrekking hebben op verwervingen, alsook voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, geklasseerd als eigen vermogen onder IFRS, maar behandeld als schuld in de onderliggende verklaringen, en voor andere elementen die de analyses van de onderliggende prestaties van de Groep verstoren. Het resultaatoverzicht op de pagina's 3 to 12 is op een onderliggende basis, tenzij anders gedefinieerd.

OVERZICHT ONDERLIGGEND RESULTAAT ^[1]

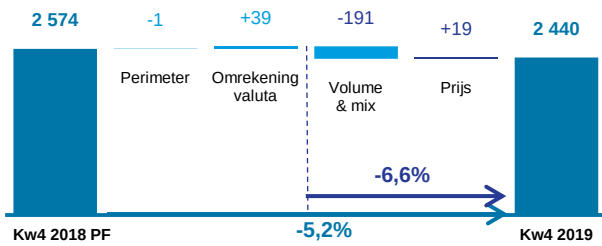
- De onderliggende EBITDA was stabiel in 2019, in lijn met de verwachtingen. Positieve wisselkoerseffecten compenseerden voor een bescheiden daling op organische ^[2] basis.
- De dubbelcijferige volumegroei in Composite Materials, hogere prijzen in Performance Chemicals en een sterke focus op kostendiscipline hielpen de terugvallende vraag in de automobiel-, elektronica- en olie- en gasmarkten te beperken.
- De onderliggende EBITDA-marge voor 2019 bleef ongewijzigd op 23%, wat de veerkracht van Solvay's activiteiten in een uitdagende marktomgeving weerspiegelt.
-
- De onderliggende winst per aandeel ^[3] van de voortgezette activiteiten weerspiegelt de lagere EBITDA, de hogere afschrijvingen en het hogere belastingtarief. Dit werd deels gecompenseerd door lagere financiële lasten vanwege de optimalisatie van de schuldenlast.
-
- Sterke vrije kasstroom, gedreven door de hernieuwde focus van de Groep op cash en door gedisciplineerd beheer van het werkkapitaal.
- De totale kasstroomgeneratie bereikte een record en leidde tot een operationele afbouw van zowel de netto financiële schuld met € 414 mln als van voorzieningen met € 157 mln.
- De verbetering van de vrije kasstroom-omrekeningsratio ^[5] weerspiegelt de sterke kasstroomgeneratie.
-
- Stabiele rendementen weerspiegelen grotendeels aangehouden investeringen voor toekomstige groei.
- Stabiel totaaldividend aanbevolen op € 3,75 bruto per aandeel. Dit leidt tot een finaal dividend van € 2,25 bruto, uit te betalen op 20 mei 2020, volgend op de betaling van het interimdividend van € 1,50 bruto in januari.

Jaar kerncijfers (in € mln)	IFRS			Onderliggend		
	2019	2018 PF	% joj	2019	2018 PF	% joj
Netto-omzet	10 244	10 257	-0,1%	10 244	10 257	-0,1%
EBITDA	2 222	2 030	+9,5%	2 322	2 330	-0,4%
<i>EBITDA-marge</i>				22,7%	22,7%	-0,1pp
EBIT	316	994	-68%	1 503	1 554	-3,2%
Netto-financieringskosten [6]	-242	-210	-15%	-332	-342	+2,8%
Belastingen op winst	-153	-73	n.m.	-305	-303	-0,6%
<i>Belastingvoet</i>				27,8%	26,1%	+1,6pp
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	236	201	+18%	247	216	+14%
Winst (-) / verlies toegekend aan minderheidsbelangen	-38	-39	-2,9%	-39	-40	-2,5%
Winst / verlies (-) toegekend aan Solvay aandeelhouders	118	871	-86%	1 075	1 085	-1,0%
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	1,15	8,43	-86%	10,41	10,51	-0,9%
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1,14	6,49	n.m.	8,02	8,42	-4,7%
Dividend	3,75	3,75	-	3,75	3,75	-
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten				-826	-794	-4,0%
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten				606	566	+7,1%
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders				801	726	+10%
Vrije kasstroomomrekeningsratio				28%	26%	+1,8%
Financiële nettoschuld [7]	-3 586	-2 605	-38%	-5 386		
<i>Onderliggende hefboomgraad</i>				2,0		
CFROI				6,5%	6,8%	-0,3pp
ROCE				8,1%	8,2%	-0,1pp
Onderzoek & innovatie				-336	-352	+4,7%
Onderzoek- & innovatie-intensiteit				3,3%	3,4%	-0,2pp

Kw4 kerncijfers (in € mln)	IFRS			Onderliggend		
	Kw4 2019	Kw4 2018 PF	% joj	Kw4 2019	Kw4 2018 PF	% joj
Netto-omzet	2 440	2 574	-5,2%	2 440	2 574	-5,2%
EBITDA	516	486	+6,1%	525	531	-1,0%
<i>EBITDA-marge</i>				21,5%	20,6%	+0,9pp
EBIT	202	236	-14%	306	325	-5,7%
Netto-financieringskosten [6]	-67	-61	-10,0%	-86	-82	-4,2%
Belastingen op winst	-146	42	n.m.	-74	-73	-1,5%
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	43	-35%	24	47	-49%
Winst (-) / verlies toegekend aan minderheidsbelangen	-7	-10	-28%	-8	-10	-18%
Winst / verlies (-) toegekend aan Solvay aandeelhouders	9	250	n.m.	163	208	-21%
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	0,08	2,42	n.m.	1,58	2,01	-21%
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,18	2,01	n.m.	1,34	1,55	-13%
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten				-255	-243	-4,9%
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten				261	438	-40%
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders				274	454	-40%
Financiële nettoschuld [7]	-3 586			-5 386		
<i>Onderliggende hefboomgraad</i>				2,0		

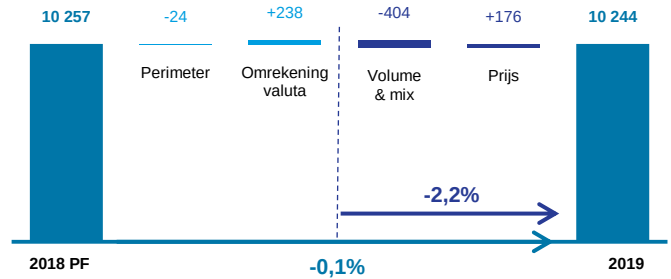
Netto-omzet

(in € mln)



De netto-omzet in het vierde kwartaal daalde -5,2% als gevolg van lagere volumes, waarbij wisselkoerseffecten de organische ^[2] groei van -6,6% compenseerden.

- De **omrekening van valuta** had een positief effect, voornamelijk door de waardeverhoging van de Amerikaanse dollar.
- De **volumes** daalden met -7,4%. De vraag uit de autosector en elektronische toepassingen bleef laag, terwijl de sterke prestaties in de luchtvaartsector afnamen door de verwachte productieverlaging van het 737MAX-vliegtuig. De omzet in de Noord-Amerikaanse schalieolie- en gasector bleef lijden onder de afzwakkende vraag in een zeer competitieve markt.
- De **prijzen** stegen met +0,7%, dankzij verbeterde prijszetting van natriumcarbonaat en peroxides.

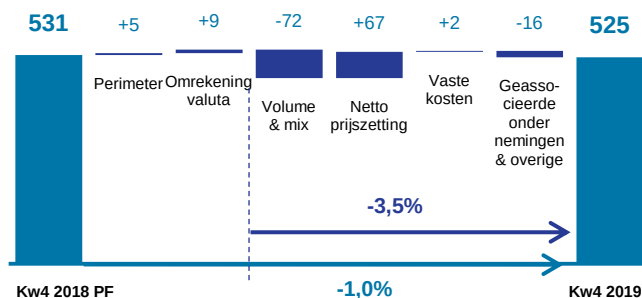


De netto-jaaromzet was stabiel dankzij positieve wisselkoerseffecten. Organisch ^[2] daalde de netto-omzet met -2,2%, waarbij lagere volumes deels werden gecompenseerd door hogere prijzen.

- Het effect van een kleinere **perimeter** ^[5] hangt voornamelijk samen met de verkoop in oktober 2018 van enkele overgebleven natriumcarbonaatactiviteiten in Egypte.
- De **volumes** daalden -3,9% door de afnemende vraag in de automobiel-, elektronica en olie- en gasekten, die ongeveer 25% van de omzet van Solvay vertegenwoordigen. Deze tegenslag werd gedeeltelijk gecompenseerd door de sterke vraag naar composietmaterialen in lucht- en ruimtevaarttoepassingen. De vraag naar natriumcarbonaat en peroxide bleek veerkrachtig.
- De **prijzen** stegen met +1,7%, profiterend van hogere prijzen voor natriumcarbonaat en peroxides.

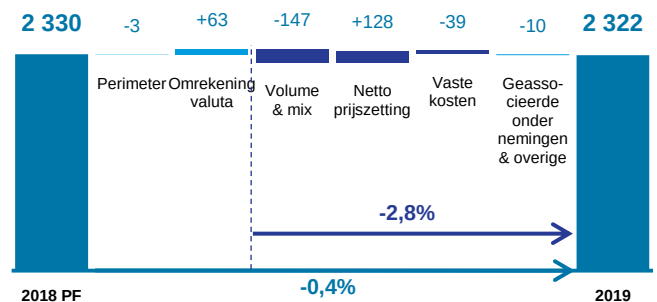
Onderliggende EBITDA

(in € mln)



De onderliggende EBITDA in het vierde kwartaal daalde -1,0%, en -3,5% organisch ^[2] exclusief omrekening van valuta. Positieve netto-prijszettingseffecten compenseerden lagere volumes, terwijl de vaste kosten stabiel bleven. De onderliggende EBITDA-marge steeg licht met +0,9pp tot 22%.

- De **netto-prijszetting** steeg +12%, inclusief prijsstijgingen, lagere grondstoffen- en energieprijzen in het kwartaal.
- De **vaste kosten** bleven stabiel dankzij de versnelling van de vereenvoudigings- en productiviteitsmaatregelen, vooral bij Performance Chemicals en Advanced Formulations. De Corporate-kosten waren lager dan het voorgaande jaar.
- Geassocieerde ondernemingen & overige** bestonden voornamelijk uit de iets lagere bijdrage van de PVC en peroxide joint ventures en enkele kleine, eenmalige elementen.



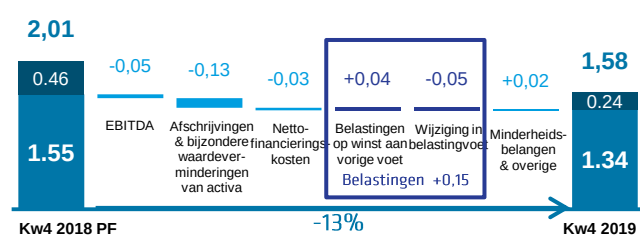
De onderliggende EBITDA voor het gehele jaar daalde met -0,4%, en organisch ^[2] met -2,8%, voornamelijk door lagere volumes.

- De **netto-prijszetting** droeg +5,5% bij. Hogere prijzen en kostenmaatregelen boden meer dan voldoende compensatie voor de hogere grondstoffen- en energieprijzen, vooral in de eerste helft.
- De **vaste kosten** stegen als gevolg van de toegenomen productiecapaciteit bij Composite Materials voor luchtvaarttoepassingen en door de boekhoudkundige effecten van voorraadafbouw, als antwoord op de verminderde vraag in andere markten, vooral in Specialty Polymers. De inflatie werd gecompenseerd door kostenbeheersingsmaatregelen en lagere bedrijfskosten. Het vereenvoudigingsplan leverde meer dan € 100 mln aan besparingen op sinds de introductie in 2018.

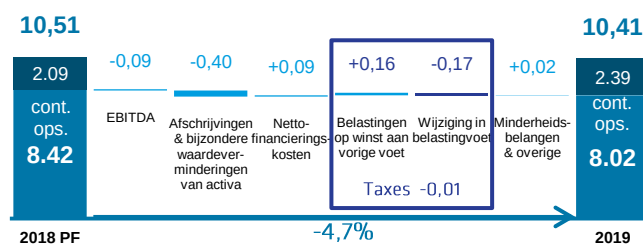
Geassocieerde ondernemingen & overige weerspiegelen de positieve bijdrage van de PVC en peroxide joint ventures en de -0,6% netto-impact van eenmalige gebeurtenissen. Dit betrof onder andere een winst van € 12 mln op een energieregelateerde overeenkomst in het tweede kwartaal van 2019, tegenover een synergievoordeel van € 23 mln dat werd geboekt in dezelfde periode in 2018 en gerelateerd was aan pensioenen.

Onderliggende winst per aandeel

(in €)



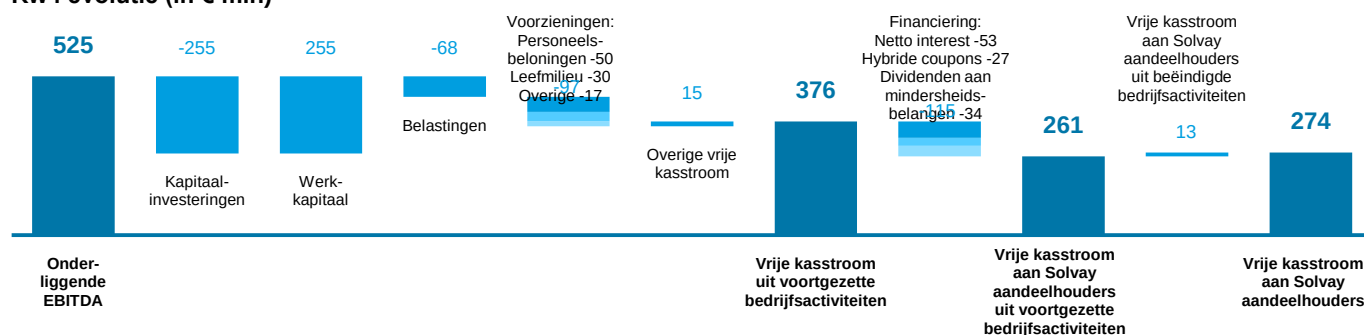
De onderliggende winst per aandeel^[3] uit voortgezette bedrijfsactiviteiten in het vierde kwartaal van 2019 daalde 13% tot € 1,34, als gevolg van de hogere afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, aangezien investeringen voor toekomstige groei werden voortgezet.



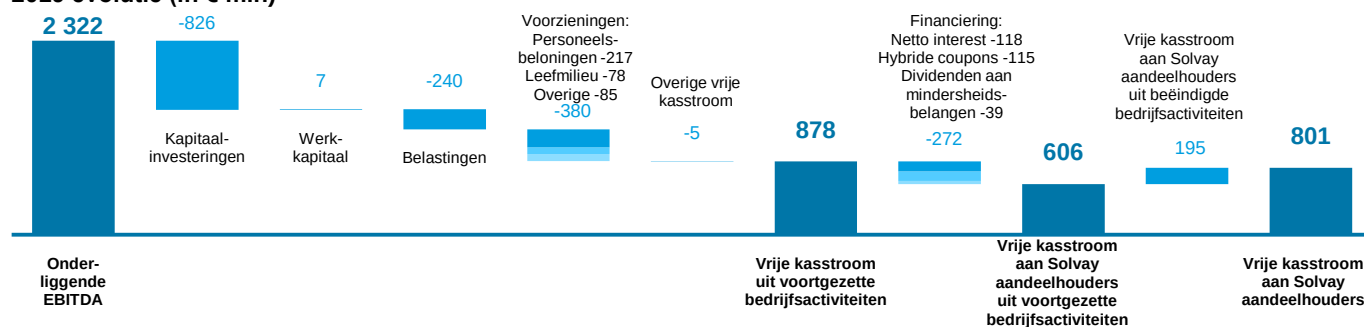
De onderliggende winst per aandeel^[3] uit voortgezette bedrijfsactiviteiten voor het gehele jaar daalde met -4,7% tot € 8,02. Hogere afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen en de iets lagere EBITDA werden gedeeltelijk gecompenseerd door lagere financiële lasten, als gevolg van de aflossing van hogere rentedragende leningen in juni 2018 en mei 2019. De totale onderliggende winst per aandeel over het gehele jaar was licht lager dankzij een hogere bijdrage van de beëindigde polyamideactiviteiten.

Vrije kasstroom (FCF)

Kw4 evolutie (in € mln)



2019 evolutie (in € mln)



De vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders in het vierde kwartaal uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 261 mln. Dat was lager dan in hetzelfde kwartaal van 2018, vooral als gevolg van een betere fasering van het werkkapitaal, terwijl de kasinstroom in 2018 in het vierde kwartaal geconcentreerd was, met € 366 mln, tegenover € 255 mln in het vierde kwartaal van 2019. De totale vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders bedroeg € 274 mln.

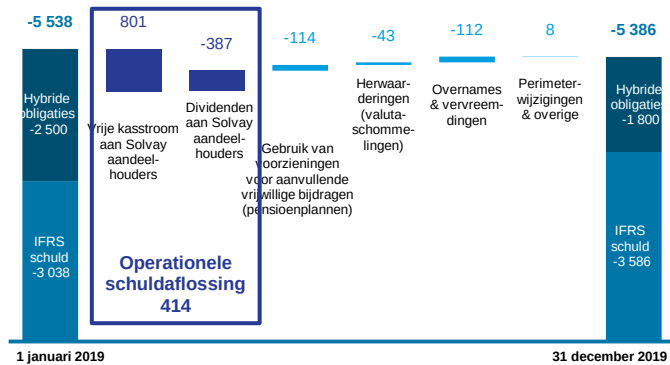
De vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders voor het gehele jaar^[5] uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 606 mln, € 40 mln hoger op jaarbasis. Het werkkapitaal was positief (€ 7 mln) als gevolg van een meer gedisciplineerd werkkapitaalbeheer.

De kapitaaluitgaven uit voortgezette bedrijfsactiviteiten stegen met +5,4% ten opzichte van € 794 mln in 2018. De betalingen voor voorzieningen waren grotendeels hetzelfde als in het voorgaande jaar en de belastingen stegen conform de verwachtingen met € (29) mln.

De beëindigde bedrijfsactiviteiten droegen € 195 mln, € 35 mln meer dan in 2018. Dit betrof de Polyamide-activiteiten die per 31 januari 2020 aan BASF en Domo zijn verkocht. Bijgevolg bedroeg de totale vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders in 2019 € 801 mln.

Netto financiële schuld

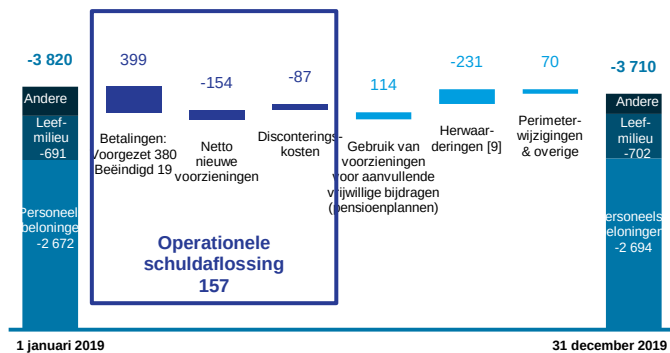
(in € mln)



De onderliggende netto financiële schuld^[7] bedroeg € (5,4) miljard. De sterke operationele kasstroom van € 801 mln financierde € 387 mln aan dividenden en een aanvullende vrijwillige pensioenbijdrage van € 114 mln. Rekening houdend met andere factoren, zoals de invloed van vreemde valuta en fusies en overnames, daalde de netto financiële schuld met € 152 mln. De onderliggende hefboomratio verbeterde tot 2,0x. Solvay betaalde in mei 2019 een hybride obligatie van € 0,70 miljard terug met een rente van 4,20%, die gedeeltelijk was voorgefinancierd met een hybride obligatie van € 0,30 miljard en een rente van 4,25%, uitgegeven in november 2018. In september 2019 loste Solvay tevens US\$800 mln aan uitstaand en in 2020 aflopend waardepapier af, en verving dit gedeeltelijk met een nieuwe obligatie-uitgifte in augustus van € 600 mln en een rente van 0,50%. Deze stappen dragen bij tot een vermindering van de financiële lasten; de volledige effecten zullen in 2020 zichtbaar zijn.

Voorzieningen

(in € mln)



De voorzieningen daalden van € -3,8 miljard naar € -3,7 miljard. De sterke operationele cash-afbouw van € 157 mln werd aangevuld met een additionele vrijwillige pensioenbijdrage van € 114 mln. Dit compenseerde grotendeels een toename van de voorzieningen na uitdiensttreding met € 231 mln die het gevolg zijn van het netto-effect van lagere disconteringsvoeten en hogere opbrengsten uit fondsbeleggingen.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In 2019 bestonden de beëindigde bedrijfsactiviteiten voornamelijk uit de activiteiten van Performance Polyamides die verkocht werden aan BASF en Domo Chemicals.

De bijdrage van beëindigde bedrijfsactiviteiten aan de winst van Solvay bedroeg € 236 mln (+18% vergeleken met 2018).

De vrije kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg in 2019 € 195 mln.

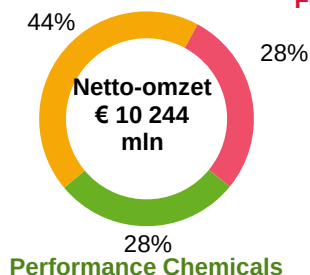
De transactie werd op 31 januari 2020 voltooid. De transactie is gebaseerd op een ondernemingswaarde van € 1,6 miljard. De netto contante opbrengst van de gecombineerde transactie wordt geschat op ongeveer € 1,2 miljard, afhankelijk van de gebruikelijke aankoopprijsaanpassingen die na de afsluiting plaatsvinden.

Na afwikkeling van de transactie zijn de netto-opbrengsten reeds deels gebruikt om de balans te verbeteren. € 380 mln werden vrijwillig aangewend om voorzieningen voor pensioenen te verminderen, bovenop de € 114 mln die al in het vierde kwartaal van 2019 was betaald.

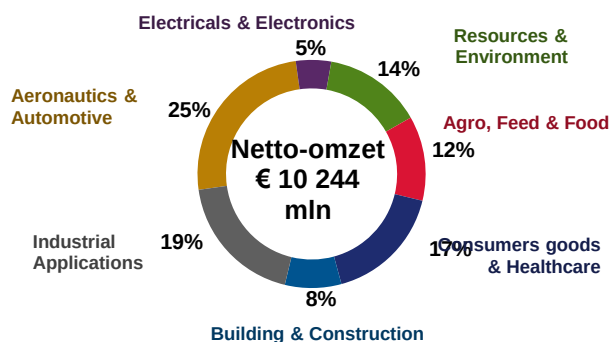
OVERZICHT SEGMENTRESULTAAT ^[10]

Netto omzet 2019

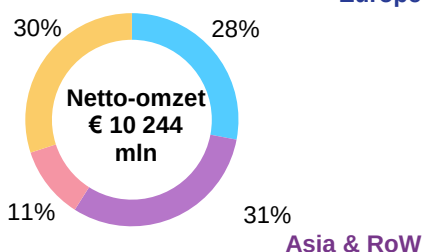
Advanced Materials



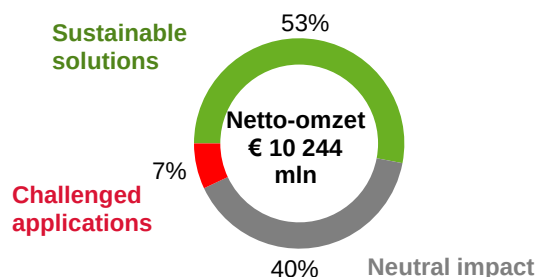
Advanced Formulations



North America

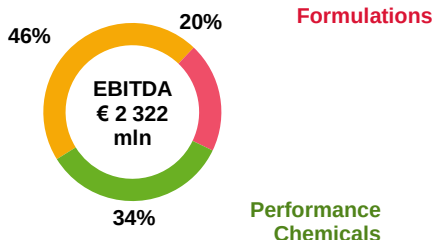


Sustainable solutions

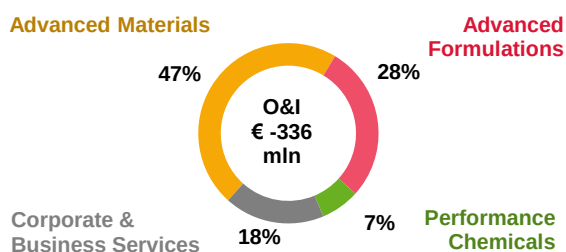


Kerncijfers 2019 per segment

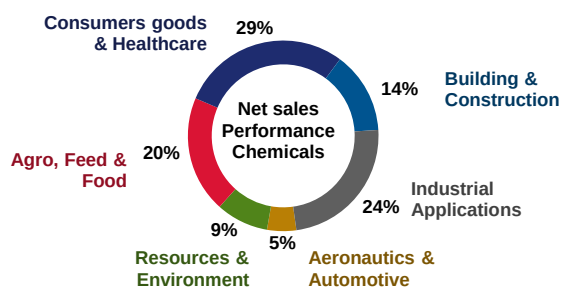
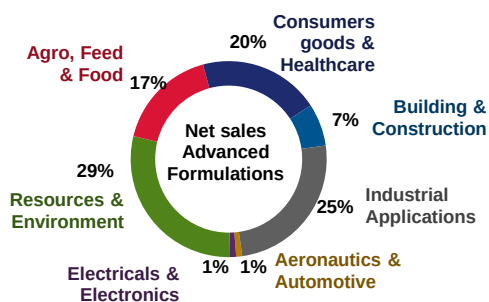
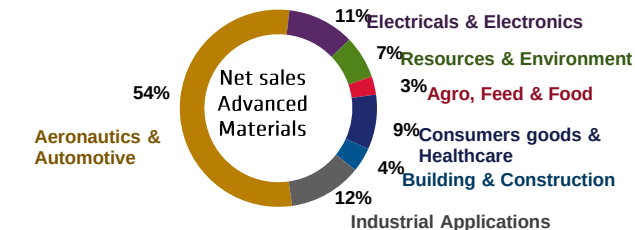
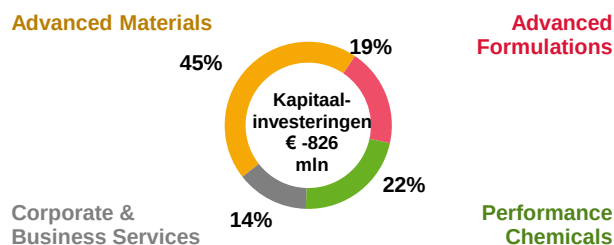
Advanced Materials



Advanced Materials



Advanced Materials



Segmentoverzicht

(in € mln)	Onderliggend					
	Kw4 2019	Kw4 2018 PF	% joj	2019	2018 PF	% joj
Netto-omzet	2 440	2 574	-5,2%	10 244	10 257	-0,1%
Advanced Materials	1 069	1 093	-2,2%	4 512	4 385	+2,9%
Advanced Formulations	663	764	-13%	2 846	3 057	-6,9%
Performance Chemicals	707	716	-1,3%	2 879	2 808	+2,5%
Corporate & Business Services	1	1	-3,5%	6	7	-14%
EBITDA	525	531	-1,0%	2 322	2 330	-0,4%
Advanced Materials	252	282	-11%	1 143	1 225	-6,7%
Advanced Formulations	102	122	-17%	490	533	-8,1%
Performance Chemicals	207	180	+15%	852	761	+12%
Corporate & Business Services	-35	-53	+34%	-163	-189	+14%
EBIT	306	325	-5,7%	1 503	1 554	-3,2%
Advanced Materials	161	192	-16%	801	897	-11%
Advanced Formulations	54	82	-35%	322	381	-15%
Performance Chemicals	152	127	+19%	639	556	+15%
Corporate & Business Services	-61	-77	+20%	-259	-280	+7,5%
Kapitaalinvesterings in voortgezette bedrijfsactiviteiten	-255	-243	-4,9%	-826	-794	-4,0%
Advanced Materials				-375	-379	+1,0%
Advanced Formulations				-155	-158	+1,5%
Performance Chemicals				-177	-175	-0,9%
Corporate & Business Services				-119	-82	-44%
Kasroomomzetting	51,5%	54,2%	-2,8pp	64,4%	65,9%	-1,5pp
Advanced Materials				67,2%	69,1%	-1,9pp
Advanced Formulations				68,3%	70,4%	-2,1pp
Performance Chemicals				79,3%	77,0%	+2,3pp
CFROI				6,5%	6,8%	-0,3pp
Advanced Materials				8,9%	9,9%	-1,1pp
Advanced Formulations				5,9%	6,8%	-0,9pp
Performance Chemicals				8,5%	8,1%	+0,5pp
Onderzoek & innovatie				-336	-352	-4,7%
Advanced Materials				-157	-171	+8,5%
Advanced Formulations				-94	-97	+2,7%
Performance Chemicals				-25	-27	+5,9%
Corporate & Business Services				-60	-58	-3,9%
Onderzoek- & innovatie-intensiteit				3,3%	3,4%	-0,2pp
Advanced Materials				3,5%	3,9%	-0,4pp
Advanced Formulations				3,3%	3,2%	+0,1pp
Performance Chemicals				0,9%	1,0%	-0,1pp

CORPORATE & BUSINESS SERVICES

Kerncijfers

(in € mln)	Onderliggend					
	Kw4 2019	Kw4 2018 PF	% joj	2019	2018 PF	% joj
Netto-omzet	1	1	-3,5%	6	7	-14%
EBITDA	-35	-53	+34%	-163	-189	+14%
EBIT	-61	-77	+20%	-259	-280	+7,5%
Kapitaalinvesterings in voortgezette bedrijfsactiviteiten				-119	-82	-44%
Onderzoek & innovatie				-60	-58	-3,9%

De onderliggende EBITDA-kosten in het vierde kwartaal bedroegen € -35 mln, € 18 mln beter dan in 2018. De voortdurende aandacht voor kostenbesparing en de lagere voorzieningen voor bonussen maakte de inflatie meer dan goed.

De onderliggende EBITDA bedroeg € (163) mln, € 26 mln beter, als gevolg van kostenreducties en bezuinigingsmaatregelen, gunstige voorwaarden op de energiemarkt en lagere voorzieningen voor bonussen.

ADVANCED MATERIALS

- De sterke vraag naar composietmaterialen van luchtvaartklanten droeg bij aan de recordprestatie in 2019, ondanks de verwachte vertraging in het vierde kwartaal als gevolg van de productievermindering van de 737MAX.
- Specialty Polymers had te lijden onder terugvallende markten, voornamelijk in de automobiel- en elektronicamarkten, maar wist desondanks haar toonaangevende positie in alle belangrijke markten te behouden.

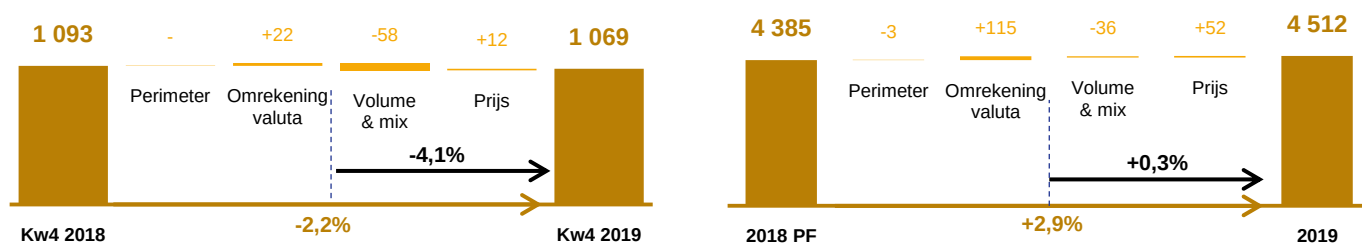
Kerncijfers

Onderliggend

(in € mln)	Kw4 2019	Kw4 2018 PF	% joj	2019	2018 PF	% joj
Netto-omzet	1 069	1 093	-2,2%	4 512	4 385	+2,9%
Specialty Polymers	449	476	-5,6%	1 927	2 009	-4,1%
Composite Materials	298	288	+3,8%	1 272	1 082	+18%
Special Chem	213	220	-3,2%	864	852	+1,4%
Silica	109	110	-0,9%	449	442	+1,5%
EBITDA	252	282	-11%	1 143	1 225	-6,7%
EBITDA-marge	23,6%	25,8%	-2,2pp	25,3%	27,9%	-2,6pp
EBIT	161	192	-16%	801	897	-11%
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten				-375	-379	+1,0%
Kasstroomomzetting				67,2%	69,1%	-1,9pp
CFROI				8,9%	9,9%	-1,1pp
Onderzoek & innovatie				-157	-171	+8,5%
Onderzoek- & innovatie-intensiteit				3,5%	3,9%	-0,4pp

Jojo netto-omzetevolutie

(in € mln)



Kw4 en 2019 resultaten

De **netto-omzet in het vierde kwartaal** daalde met -2,2%, waarvan -4,1% op organische^[2] basis exclusief wisselkoers-effecten. De dubbelcijferige volumegroei bij Composite Materials compenseerde deels de teruggang bij Specialty Polymers. Het segment profiteerde van gunstige prijzen.

- De omzet van **Specialty Polymers** daalde met -5,6% door lagere volumes. De omzet in elektronica daalde, doordat investeringen in de halfgeleiderindustrie uitbleven, terwijl de vraag naar *smart devices* stapsgewijs verbeterde in een zwakke markt. De verminderde vraag in de automobielsector hield aan, vergeleken met een sterk vierde kwartaal in 2018. Batterijmaterialen deden het opnieuw goed, ondersteund door de elektrificatie trend. Prijzen stegen.
- De omzet van **Composite Materials** steeg met +3,8%. De volumes waren licht lager, voornamelijk door de in dit kwartaal verwachte productievermindering van de 737MAX en ook door de gebruikelijke seizoenschommelingen.
- De omzet van **Special Chem** daalde met -3,2% wegens lagere volumes, deels gecompenseerd door de prijzen. De vraag naar autokatalysatoren bleef positief dankzij de introductie van nieuwe emissieregels in China. De vraag naar andere toepassingen in de autosector bleef zwak. De halfgeleiderindustrie bleef stabiel.
- De omzet van **Silica** daalde -0,9% en toonde veerkracht onder zwakke marktomstandigheden.

De **onderliggende EBITDA in het vierde kwartaal** daalde met -11%, en organisch^[2] met -12% exclusief wisselkoerseffecten, doordat de prijsstijging het lagere volume niet kon goedmaken. De kosten waren ook iets hoger, voornamelijk als gevolg van voorraadafbouw bij zowel Specialty Polymers als Composites. Maatregelen om de productieopbrengst te verhogen en de toeleveringsketen te optimaliseren boden deels compensatie voor de impact van de voorraadafbouw. De onderliggende EBITDA-marge daalde 2,2 procentpunt tot 24%.

De **netto-jaaromzet** groeide in totaal met +2,9% en organisch^[2] met +0,3%. Lagere volumes in de automobiel- en elektronicamarkten van Specialty Polymers werden gecompenseerd door de dubbelcijferige groei bij Composite Materials voor de luchtvaart. De prijzen waren in het gehele segment hoger.

De **onderliggende EBITDA voor het gehele jaar** daalde -6,7% en organisch^[2] met -9,3%. De hogere prijzen en kostenbeheersings- en productiviteitsmaatregelen boden deels compensatie voor de gestegen kostenbasis, die voornamelijk het gevolg was van de voorraadafbouw en de uitbreiding van de productiemogelijkheden bij Composite Materials. Het eenmalige pensioengerelateerde synergievoordeel van € 19 mln, geboekt in het tweede kwartaal van 2018, had een impact van -1,5% op de EBITDA van het volledige jaar 2019. De EBITDA-marge daalde -2,6 procentpunt tot 25%.

ADVANCED FORMULATIONS

- Veerkrachtige prestaties in verschillende activiteiten (coatings, landbouw, persoonlijke verzorging, smaken en geuren) konden niet compenseren voor een zwakkere mijnbouwsector en de groeiende uitdagingen in de olie- en gasmarkt.
- Kostenmaatregelen verzachtten deels de impact van lagere volumes.

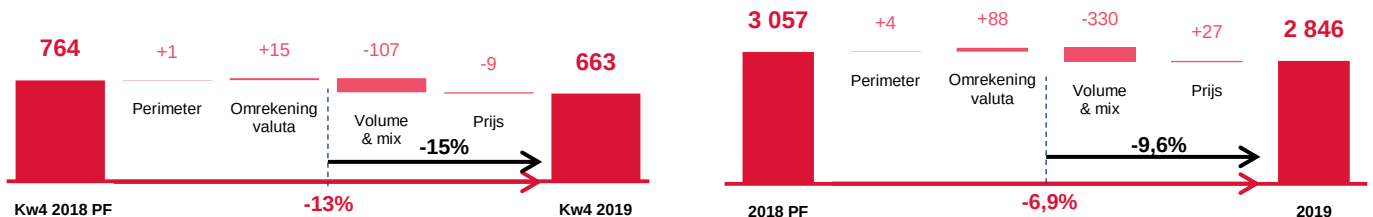
Kerncijfers

Onderliggend

(in € mln)	Kw4 2019	Kw4 2018 PF	% joj	2019	2018 PF	% joj
Netto-omzet	663	764	-13%	2 846	3 057	-6,9%
Novecare	399	478	-17%	1 789	2 000	-11%
Technology Solutions	158	169	-6,8%	632	643	-1,7%
Aroma Performance	106	116	-8,6%	425	414	+2,8%
EBITDA	102	122	-17%	490	533	-8,1%
EBITDA-marge	15,4%	16,0%	-0,6pp	17,2%	17,4%	-0,2pp
EBIT	54	82	-35%	322	381	-15%
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten				-155	-158	+1,5%
Kasstroomomzetting				68,3%	70,4%	-2,1pp
CFROI				5,9%	6,8%	-0,9pp
Onderzoek & innovatie				-94	-97	+2,7%
Onderzoek- & innovatie-intensiteit				3,3%	3,2%	+0,1pp

Joj netto-omzetevolutie

(in € mln)



Kw4 en 2019 resultaten

De **netto-omzet in het vierde kwartaal** daalde -13%, en -15% organisch^[2], doordat de situatie in de Noord-Amerikaanse schalieolie- en gassector steeds moeilijker werd.

- Bij **Novecare** daalde de omzet -17% door een lager volume en lagere prijzen van de olie- en gastoepassingen. Onze klanten bleven op de kosten letten in een moeilijke markt. De omzet in andere eindmarkten, zoals coatings, ging voorzichtig omhoog.
- De omzet van **Technology Solutions** daalde -6,8% door lagere volumes. De bedrijfsactiviteiten in de mijnbouw daalden door een productiestop bij verschillende belangrijke klanten in deze sector, terwijl de volumes van fosforspecialiteiten en polymeeradditieven te lijden hadden onder een zwakke vraag in de bouw en de automobielsector.
- De omzet van **Aroma Performance** daalde -8,6%, ten gevolge van de fasering van de bestellingen over de kwartalen.

De **onderliggende EBITDA in het vierde kwartaal** daalde -17%, en zonder rekening te houden met koerswisseleffecten met -19% organisch^[2], als gevolg van lagere volumes. Die werden deels goedgemaakt door betere prijszetting en kostenreductiemaatregelen. De onderliggende EBITDA-marge in het vierde kwartaal daalde 0,6 procentpunt tot 15,4%.

De **netto-omzet in het gehele jaar** daalde -6,9% en organisch^[2] met -10%. De prijzen stegen licht en de volumes slonken met -11%, vooral als gevolg van de moeilijke omstandigheden in de Noord-Amerikaanse schalieolie- en gassector en een mindere bedrijfsactiviteit in de mijnbouw in de tweede jaarhelft. De omzet van Aroma Performance steeg dankzij de volumes (vooral in natuurlijke vanilline) en de prijzen.

De **onderliggende EBITDA van het gehele jaar** daalde -8,1% en organisch^[2] -12%. De aanzienlijke volumedalingen werden getemperd door prijsverhogingen en kostenbeheersingsmaatregelen, vooral in Novecare, wat leidde tot een stabiele EBITDA-marge van 17%.

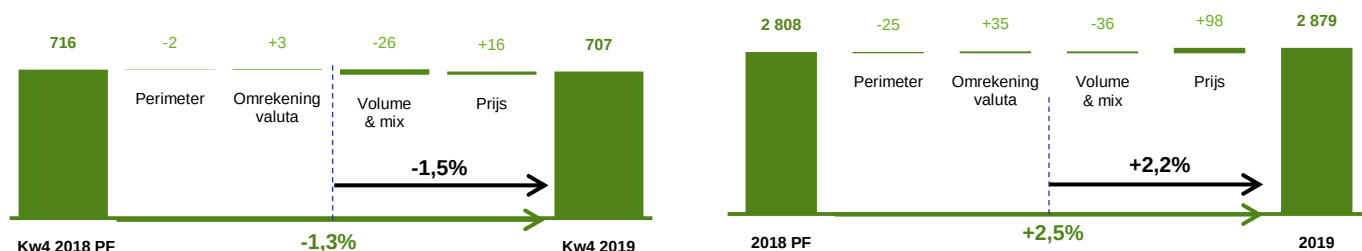
PERFORMANCE CHEMICALS

→ In een positieve marktomgeving werden hogere prijzen voor natriumcarbonaat- en peroxide-activiteiten neergezet, met als gevolg een sterke prestatie over het hele jaar.

Kerncijfers (in € mln)	Onderliggend					
	Kw4 2019	Kw4 2018 PF	% joj	2019	2018 PF	% joj
Netto-omzet	707	716	-1,3%	2 879	2 808	+2,5%
Soda Ash & Derivatives	412	399	+3,2%	1 661	1 562	+6,3%
Peroxides	168	170	-1,0%	683	654	+4,4%
Coatis [11]	128	148	-14%	535	591	-9,6%
EBITDA	207	180	+15%	852	761	+12%
EBITDA-marge	29,2%	25,1%	+4,1pp	29,6%	27,1%	+2,5pp
EBIT	152	127	+19%	639	556	+15%
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten				-177	-175	-0,9%
Kasstroomomzetting				79,3%	77,0%	+2,3pp
CFROI				8,5%	8,1%	+0,5pp
Onderzoek & innovatie				-25	-27	+5,9%
Onderzoek- & innovatie-intensiteit				0,9%	1,0%	-0,1pp

Jojo netto-omzetevolutie

(in € million)



Kw4 en 2019 resultaten

De **netto-omzet in het vierde kwartaal** daalde voor dit segment met -1,3% en organisch^[2] met -1,5%. Hogere contractprijzen voor natriumcarbonaat en peroxides konden de lagere volumes niet volledig goedmaken.

- Bij **Soda Ash & Derivatives** groeide de omzet +3,2%. De volumes van natriumcarbonaat waren aan het eind van het jaar lager, bij hogere voorraden bij klanten, terwijl de prijzen flink hoger lagen.
- De **omzet van Peroxides** daalde -1,0%, waarbij hogere prijzen deels de lagere volumes in verschillende markten compenseerden. De vraag naar propyleenoxide leidde tot stevige volumes bij de HPPO-fabrieken, die de wat mindere prestaties bij pulp-toepassingen compenseerden.
- De omzet van **Coatis** daalde -14% zowel in volumes als in prijzen, door de verminderde vraag in de Braziliaanse thuismarkt vergeleken met een zeer sterk 2018. Dat kwam voornamelijk door zwakkere vraag in de automobielsector.

De **onderliggende EBITDA in het vierde kwartaal** steeg +15%. Exclusief perimeter- en wisselkoerseffecten groeide de EBITDA +14%, voornamelijk dankzij hogere prijzen voor natriumcarbonaat en peroxides en ook door gunstige energiekosten en productiviteitsverbetering in de toeleveringsketen. Bijgevolg steeg de EBITDA-marge van dit segment +4,1 procentpunt tot 29%.

De **netto-omzet voor het gehele jaar** steeg voor dit segment met +2,5% en organisch^[2] met +2,2%, dankzij hogere contractprijzen voor natriumcarbonaat en peroxides, die de lagere omzet bij Coatis (tegen zeer sterke 2018) meer dan compenseerden.

De **onderliggende EBITDA van het gehele jaar** steeg +12% en +10% organisch^[2], dankzij hogere prijzen. Productiviteitsverbeteringen, gunstige energiekosten en een sterke bijdrage van de Russische pvc joint venture leverde eveneens een positieve bijdrage aan het resultaat. Een eenmalige winst van € 12 mln werd in het tweede kwartaal geboekt op de afwikkeling van een energiecontract bij de natriumcarbonaat-activiteiten. De EBITDA-marge steeg +2,5 procentpunt tot 30%.

VOORUITZICHTEN 2020

2020 vooruitzichten

De onderliggende **EBITDA** over het hele jaar zal naar verwachting ongewijzigd tot bescheiden lager zijn (0% tot -3%), op organische basis^[2], ten opzichte van € 2 322 mln in 2019 en met een groei naar het einde van het jaar toe. Tegenover een sterk eerste kwartaal van 2019 wordt verwacht dat het eerste kwartaal van 2020 zal dalen met hoge enkelvoudige cijfers ("high single digit"), vanwege zowel de stopzetting van de productie van de 737MAX, als de impact van het COVID-19 virus en de verdere daling van de olie- en gasmarkt.

Belangrijkste veronderstellingen:

- De focus op verzachtende maatregelen inclusief prijsstelling, personeelsbezetting en andere kostenbesparingen, evenals versnelde technologiepenetratie zal in 2020 voor meer veerkracht zorgen.
- Solvay gaat uit van een Boeing 737MAX-productie van 200 vliegtuigen in 2020, in vergelijking met bijna 600 in 2019. De netto-impact, op EBITDA na verzachtende maatregelen, zal naar verwachting tussen € 30 mln en € 40 mln bedragen in 2020.
- De gevolgen te wijten aan het COVID-19 virus zijn onzeker. Solvay verwacht een impact van ongeveer € -25 mln in het eerste kwartaal en zal haar vooruitzichten actualiseren naarmate de situatie duidelijker wordt.
- De tegenvallende macro-economische omstandigheden zullen naar verwachting in 2020 aanhouden, met een verwachte verbetering van belangrijke markten (auto en elektronica) in het tweede semester. De olie- en gasmarkt zal waarschijnlijk ook dit jaar weer aanzienlijk tegenvallen.

Vrije kasstroomomrekeningsratio van 28%.

- Aanhoudende focus op werkkapitaal en gedisciplineerd beheer van het werkkapitaal zal een sterke kasstroomgeneratie ondersteunen in 2020.
- De kasuitstroom verbonden aan pensioenlasten zal met meer dan € 40 mln dalen, na vrijwillige bijdragen. De uitstroom verbonden aan financiële kosten zullen ongeveer € 20 mln lager uitvallen, door de verdere vermindering en optimalisatie van de netto financiële schuld.

ROCE stabiel rond 8%.

Efficiëntiemaatregelen

- In 2020 versnelt Solvay de afstemming van haar wereldwijde organisatie op haar G.R.O.W. strategie als reactie op de tegenvallende economische omgeving. Dit leidt tot 500 ontslagen terwijl 150 nieuwe posities worden gecreëerd om toekomstige groei te ondersteunen. De sociale procedures worden op 26 februari gelanceerd. De besparingen beginnen in het vierde kwartaal van 2020 en zullen volledig uitgevoerd worden tegen het einde van 2021. Dit plan zal eerdere maatregelen aanvullen en onze doelstelling voor kostenreductie op middellange termijn verhogen tot ten minste € 350 mln. Onze eerste kwartaalcijfers zullen herstructureringskosten omvatten van ongeveer € 70 mln. Het moet opgemerkt worden dat een voorziening van € 48 mln (van het vorige programma) werd teruggedraaid in het vierde kwartaal van 2019.

Gevoeligheid aan valutaschommelingen

Solvay is voornamelijk blootgesteld aan de Amerikaanse dollar, met de belangrijkste gevoeligheden per wijziging van \$/€ 0,10:

- EBITDA-gevoeligheid van ongeveer € -125 mln op basis van het gemiddelde tarief in 2019 van \$/€ 1,15, met ongeveer 2/3 op omrekening en 1/3 transactioneel (exclusief afdekking).
- Nettoschuldgevoeligheid van ongeveer € 100 mln op basis van de koers aan het einde van 2018 van \$/€ 1,12.

AANVULLENDE INFORMATIE

Afstemming van alternatieve prestatie-indicatoren

Solvay meet zijn financiële prestaties aan de hand van alternatieve prestatie-indicatoren, die hieronder te vinden zijn. Solvay is van mening dat deze metingen nuttig zijn voor het analyseren en verklaren van veranderingen en trends in de historische bedrijfsresultaten, omdat hierdoor de prestaties op consistente basis kunnen worden vergeleken. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de referentiecijfers van 2018 op pro forma basis, alsof IFRS 16 was geïmplementeerd in 2018. De balancevolutie werd vergeleken met 1 januari 2019, waarin de IFRS 16-impact is opgenomen ten opzichte van 31 december 2018.

Belastingvoet (in € mln)		Onderliggend	
		2019	2018 PF
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	a	1 171	1 212
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	b	92	74
Interesten en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen (-) op de RusVinyl joint venture	c	-18	-21
Belastingen op het resultaat	d	-305	-303
Belastingvoet	e = -d/(a-b-c)	27,8%	26,1%

Belastingvoet = Belasting op winst / (Winst voor belastingen – Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen – Interesten & geboekte wisselkoersresultaten op de RusVinyl joint venture). De aanpassing in de noemer betreffende geassocieerde deelnemingen en joint ventures is gemaakt omdat deze bijdragen reeds na aftrek van de belasting op winst zijn.

Onderzoek & innovatie (in € mln)		2019	2018
IFRS kosten van onderzoek & ontwikkeling	a	-323	-297
Subsidies verrekend in ifrs kosten van onderzoek & ontwikkeling	b	26	25
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa omvat in kosten van onderzoek & ontwikkeling	c	-83	-59
Kapitaalinvesteringen in onderzoek & innovatie	d	-70	-89
Onderzoek & innovatie	e = a-b-c+d	-336	-352
Advanced Materials		-157	-171
Advanced Formulations		-94	-97
Performance Chemicals		-25	-27
Corporate & Business Services		-60	-58
Netto-omzet	f	10 244	10 257
Advanced Materials		4 512	4 385
Advanced Formulations		2 846	3 057
Performance Chemicals		2 879	2 808
Corporate & Business Services		6	7
Onderzoek- & innovatie-intensiteit	g = -e/f	3,3%	3,4%
Advanced Materials		3,5%	3,9%
Advanced Formulations		3,3%	3,2%
Performance Chemicals		0,9%	1,0%

Onderzoek & innovatie meet de totale contante inspanning aangaande onderzoek & ontwikkeling, of het nu om uitgegeven of gekapitaliseerde kosten gaat. Het bestaat uit kapitaalinvesteringen en uitgaven aangaande onderzoek en ontwikkeling opgenomen in het resultaat en in het overzicht van de financiële positie, vóór aftrek van subsidies, royalties en afschrijvingslasten.

Onderzoek- en Innovatie-intensiteit is de ratio van onderzoek & innovatie op netto-omzet.

Vrije kasstroom

(in € mln)		Kw4 2019	Kw4 2018 PF	2019	2018 PF
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	a	521	813	1 815	1 829
waarvan aanvullende vrijwillige bijdragen voor pensioenplannen	b	-114		-114	
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	c	-249	-231	-880	-784
waarvan kapitaalinvesteringen vereist door contract van aandelenverkoop	d	-15	-13	-59	-38
Verwerving (-) van dochterondernemingen	e	-2	-	-6	-12
Verwerving (-) van deelnemingen - Overige	f	-1	-4	-16	-4
Leningen aan geassocieerde & niet-geconsolideerde deelnemingen	g	6	-3	10	-3
Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen	h	-13	4	-31	26
Erkenning van verrekenbare vorderingen	i	-	-	-23	-21
Toename/afname van leningen in verband met milieusanering	j	8	-	8	-
Betaling van leaseverplichtingen	k	-31	-23	-110	-92
Vrije kasstroom	l = a-b+c-d-e-f-g-h-i+j+k	388	575	1 072	1 006
Vrije kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	m	13	16	195	160
Vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	n = l-m	376	559	878	846
Betaalde netto-interessen	o	-53	-61	-118	-130
Betaalde coupons op eeuwigdurende hybride obligaties	p	-27	-27	-115	-111
Dividenden uitgekeerd aan minderheidsbelangen	q	-34	-32	-39	-39
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders	r = l+o+p+q	274	454	801	725
Vrij kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	s	13	16	195	160
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	t = r-s	261	438	606	566
Onderliggende EBITDA	u	525	531	2 322	2 330
Vrije kasstroomomrekeningsratio	v = (t-q)/U	56,2%	88,7%	27,8%	25,9%

Vrije kasstroom wordt berekend als kasstromen uit bedrijfsactiviteiten (exclusief kasstromen verbonden aan verwervingen of vervreemdingen van dochterondernemingen, en uitgaande kasstromen van aanvullende vrijwillige bijdragen in verband met pensioenregelingen, aangezien deze als schuldafbouw zijn beschouwt, als terugbetaling van schulden) plus kasstromen uit investeringsactiviteiten (exclusief kasstromen uit kosten die voortkomen uit of verband houden met verwervingen en vervreemdingen van dochterondernemingen en andere investeringen, en exclusief leningen aan geassocieerde deelnemingen en andere niet-geconsolideerde deelnemingen, evenals gerelateerde belastingelementen en erkenning van verrekenbare vorderingen), de betaling van leaseverplichtingen gepresenteerd in de kasstroom uit financieringsactiviteiten en de toename/afname van leningen in verband met milieusanering. Vóór de goedkeuring van IFRS 16 werden leasebetalingen van operationele leases opgenomen in de vrije kasstroom. Als gevolg van de toepassing van IFRS 16 omvat de vrije kasstroom de betaling van de leaseverplichting (exclusief de rentelasten), omdat leaseovereenkomsten over het algemeen worden beschouwd als bedrijfsactiviteiten. Het niet opnemen van deze post in de vrije kasstroom zou resulteren in een aanzienlijke verbetering van de vrije kasstroom in vergelijking met voorgaande perioden, terwijl de activiteiten zelf niet werden beïnvloed door de implementatie van IFRS 16.

Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders wordt berekend als de vrije kasstroom na betaling van netto interesten, coupons op eeuwigdurende hybride obligaties en dividenden uitgekeerd aan minderheidsbelangen. Dit vertegenwoordigt de kasstroom waarover de aandeelhouders van Solvay beschikken, om hun dividend te betalen en/of om de netto financiële schuld te verminderen. De vrije kasstroomomrekening is berekend als de verhouding tussen de vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders (vóór aftrek van dividenden betaald aan minderheidsbelangen) en onderliggende EBITDA.

Netto werkkapitaal

(in € mln)		2019 31 december	2019 1 januari	2018 31 december
Vorraden	a	1 587	1 685	1 685
Handelsvorderingen	b	1 414	1 434	1 434
Overige kortlopende vorderingen	c	628	718	719
Handelsschulden	d	-1 277	-1 431	-1 439
Overige kortlopende verplichtingen	e	-792	-850	-850
Netto werkkapitaal	f = a+b+c+d+e	1 560	1 557	1 550
Omzet	g	2 710	2 830	2 830
Kwartaalomzet op jaarbasis	h = 4*g	10 841	11 321	11 321
Netto werkkapitaal / omzet	i = f / h	14,4%	13,8%	13,7%
Jaargemiddelde	j = $\mu(Kw1, Kw2, Kw3, Kw4)$	16,0%		15,3%

Netto werkkapitaal bevat voorraden, handelsvorderingen en andere kortlopende vorderingen, verminderd met handelsschulden en andere kortlopende verplichtingen.

Kapitaalinvesteringen

(in € mln)		Kw4 2019	Kw4 2018 PF	2019	2018 PF
Verwerving (-) van materiële vaste activa	a	-249	-233	-751	-691
Verwerving (-) van immateriële vaste activa	b	-25	-41	-106	-142
Betaling van leaseverplichtingen	c	-31	-23	-110	-92
Kapitaalinvesteringen	d = a+b+c	-305	-298	-967	-925
Kapitaalinvesteringen in beëindigde bedrijfsactiviteiten	e	-50	-55	-141	-131
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten	f = d-e	-255	-243	-826	-794
Advanced Materials				-375	-379
Advanced Formulations				-155	-158
Performance Chemicals				-177	-175
Corporate & Business Services				-119	-82
Onderliggende EBITDA	g	525	531	2 322	2 330
Advanced Materials		252	282	1 143	1 225
Advanced Formulations		102	122	490	533
Performance Chemicals		207	180	852	761
Corporate & Business Services		-35	-53	-163	-189
Kasstroomomzetting	h = (f+g)/g	51,5%	54,2%	64,4%	65,9%
Advanced Materials				67,2%	69,1%
Advanced Formulations				68,3%	70,4%
Performance Chemicals				79,3%	77,0%

Kapitaalinvesteringen (capex) zijn contanten betaald voor de verwerving van materiële en immateriële activa gepresenteerd in kasstromen uit investeringsactiviteiten en contant betaald op de leaseverplichtingen (exclusief betaalde intresten), gepresenteerd in kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Kasstroomomzetting is een ratio die wordt gebruikt om de omzetting van EBITDA in cash te meten. Deze ratio wordt gedefinieerd als (onderliggende EBITDA + Capex van voortgezette activiteiten) / onderliggende EBITDA.

Financiële nettoschuld

		2019	2019	2018
(in € mln)		31 december	1 januari	31 december
Langlopende financiële schulden	a	-3 382	-3 520	-3 180
Kortlopende financiële schulden	b	-1 132	-723	-630
Brutoschuld	c = a+b	-4 513	-4 243	-3 810
Onderliggende brutoschuld	d = c+h	-6 313	-6 743	-6 310
Overige financiële instrumenten	e	119	101	101
Geldmiddelen & kasequivalenten	f	809	1 103	1 103
Totale geldmiddelen en kasequivalenten	g = e+f	928	1 205	1 205
IFRS nettoschuld	i = c+g	-3 586	-3 038	-2 605
Eeuwigdurende hybride obligaties	h	-1 800	-2 500	-2 500
Onderliggende nettoschuld	j = i+h	-5 386	-5 538	-5 105
Onderliggende EBITDA (laatste 12 maanden)	k	2 322	2 330	2 230
Aanpassing voor beëindigde bedrijfsactiviteiten [12]	l	366	315	305
Aangepaste onderliggende EBITDA voor de berekening van de hefboomgraad [12]	m = k+l	2 688	2 645	2 536
Onderliggende hefboomgraad [12]		2,0	2,1	2,0

(IFRS) netto schuld = Langlopende financiële schulden + Kortlopende financiële schulden – geldmiddelen en kasequivalenten – Overige vorderingen op financiële instrumenten. Onderliggende nettoschuld vertegenwoordigt de Solvay-aandelenweergave op schulden, waarbij 100% van de hybride eeuwigdurende obligaties opnieuw worden geklasseerd als schuld, maar geklasseerd als eigen vermogen onder IFRS. De hefboomgraad = Nettoschuld / Onderliggende EBITDA van de afgelopen 12 maanden. Onderliggende hefboomgraad = Onderliggende nettoschuld / Onderliggende EBITDA van de laatste 12 maanden.

ROCE		2019	FY 2018
(in € mln)		Bere- kend	Bere- kend
EBIT	a	1 503	1 554
Niet-contante boekhoudkundige impact op afschrijvingen van de toewijzing van de overnameprijs van verwervingen	b	-214	-237
Teller	c = a+b	1 289	1 317
Werkkapitaal - industrieel	d	1 932	1 838
Werkkapitaal - andere	e	-139	-110
Materiële vaste activa	f	5 470	5 377
Immateriële activa	g	2 753	2 871
Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	h	462	447
Investerings in geassocieerde deelnemingen & joint ventures	i	519	443
Overige deelnemingen	j	40	43
Goodwill	k	4 864	5 098
Noemer	l = d+e+f+g+h+i+j+k	15 901	16 007
ROCE	m = c/l	8,1%	8,2%

ROCE (rendement op aangewend kapitaal) is berekend als de verhouding tussen de onderliggende EBIT (vóór aanpassing voor de afschrijving van PPA) en aangewend kapitaal. Het aangewend kapitaal bestaat uit het nettowerkkapitaal, materiële en immateriële activa, goodwill, met een gebruiksrecht overeenstemmende activa, investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures en overige deelnemingen, en wordt genomen als het gemiddelde van de balans aan het begin en het einde van de periode 4 laatste kwartalen.

CFROI		2019			FY 2018		
(in € mln)		Gepubli- ceerd	Aanpas- singen	Bere- kend	Gepubli- ceerd	Aanpas- singen	Bere- kend
Onderliggende EBIT	a	1 503		1 503	1 554		1 554
Onderliggende EBITDA	b	2 322		2 322	2 330		2 330
Onderliggende resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	c	92		92	74		74
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen & joint ventures [19]	d	25	-	25	25	-	25
Recurrente kapitaalinvesteringen [20]	e = -2.3%*m			-409			-388
Recurrente belastingen op het resultaat [21]	f = -28%*(a-c)			-395			-444
Recurrente kasstroomcijfers	g = b-c+d+e+f			1 450			1 449
Advanced Materials				756			798
Advanced Formulations				308			335
Performance Chemicals				511			456
Corporate & Business Services				-125			-140
Materiële vaste activa	h	5 472			5 454		
Immateriële activa	i	2 642			2 861		
Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	j	447			428		
Goodwill	k	4 468			5 173		
Vervangingswaarde van goodwill & vaste activa [22]	l = h+i+j+k	13 028	7 007	20 035	13 915	5 106	19 021
waarvan vaste activa	m	8 560	9 239	17 799	8 742	8 147	16 889
Investerings in geassocieerde deelnemingen & joint ventures [23]	n	555	-36	519	441	1	443
Netto werkkapitaal [23]	o	1 560	233	1 793	1 550	178	1 728
Geïnvesteed kapitaal	p = l+n+o			22 347			21 192
Advanced Materials				8 533			8 036
Advanced Formulations				5 208			4 929
Performance Chemicals				5 989			5 658
Corporate & Business Services				2 617			2 569
CFROI	q = g/p			6,5%			6,8%
Advanced Materials				8,9%			9,9%
Advanced Formulations				5,9%			6,8%
Performance Chemicals				8,5%			8,1%

Cash Flow Return On Investment (CFROI) meet het cash rendement van de bedrijfsactiviteiten van Solvay. Mutaties in CFROI-niveaus zijn relevante indicatoren die aangeven of economische waarde wordt toegevoegd, hoewel wordt aanvaard dat deze meting niet kan worden gebenchmarked of vergeleken met sectorgenoten. De definitie maakt gebruik van een redelijke schatting (managementschatting) van de vervangingswaarde van activa en vermijdt boekhoudkundige verstoringen, bijvoorbeeld voor bijzondere waardeverminderingen. CFROI wordt berekend als de verhouding tussen recurrente kasstroom en geïnvesteerd vermogen, waarbij:

- Recurrente kasstroom = onderliggende EBITDA + dividenden van geassocieerde deelnemingen en joint ventures - resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures + recurrente capex + recurrente inkomstenbelastingen;
- Geïnvesteerd kapitaal = vervangingswaarde van goodwill en vaste activa + Netto werkkapitaal + Boekwaarde van geassocieerde deelnemingen en joint ventures;
- Recurrente kapitaalinvesteringen worden genormaliseerd op 2,3% van de vervangingswaarde van vaste activa na aftrek van goodwillwaarden;
- Recurrente winstbelasting is genormaliseerd op 28% van (Onderliggende EBIT - resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures).

Niet-financiële indicatoren	2019	2018	2017
Broeikasgasemissies (perimeter 1 en 2) Evolutie in %	-5%	flat	
Duurzame oplossingen Als % van de Groepsomzet	53%	50%	49%
Bedrijfsongevallen op Groepslocaties * Evolutie in %	-18%	-17%	-16%
Werknemers betrokken bij maatschappelijke activiteiten Als % van werknemers	47%	33%	33%

* Aantal ongevallen met medische behandeling, met of zonder werkonderbreking

Broeikasgasmissies

De -5% vermindering van de emissies van broeikasgassen is voornamelijk het resultaat van investeringen in warmtekrachtkoppelingsactiviteiten.

Duurzame oplossingen

Meer dan de helft van de producten van Solvay zijn nu stevig gepositioneerd als "Duurzame oplossingen". De vooruitgang is de combinatie van een sterkere organische groei in duurzame oplossingen en verbeteringen van de activiteiten op het vlak van leefmilieu.

Arbeidsongevallen

Dit betere resultaat is te danken aan een voortdurende en niet aflatende aandacht voor veiligheid.

Maatschappelijke acties

De Citizen Day - de eerste World Citizen Day van Solvay voor het behoud van het leefmilieu - heeft bijgedragen tot de aanzienlijke stijging van 33% tot 47% van de werknemers die betrokken waren bij maatschappelijke acties in 2019.

Afstemming van onderliggende verlies- en winst indicatoren

Naast IFRS-rekeningen presenteert Solvay ook onderliggende prestatie-indicatoren van de winst- en verliesrekening om een meer samenhangende en vergelijkbare indicatie te geven van de economische prestaties van Solvay. Deze cijfers passen de IFRS-cijfers aan voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (Purchase Price Allocation - PPA) die betrekking hebben op overnames, voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties geklasseerd als eigen vermogen onder IFRS maar behandeld als schuld op onderliggende basis, en voor andere elementen om tot een indicator te komen die vervorming vermijdt en de waardering van prestaties en vergelijkbaarheid van resultaten in de tijd vergemakkelijkt. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de referentiecijfers van 2018 op een pro forma basis, alsof IFRS 16 in 2018 was geïmplementeerd, en zijn aangepast voor de wijzigingen van IAS 12.

Jaar geconsolideerde winst- & verliesrekening (in € mln)	2019			2018 PF		
	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend
Omzet	11 227	-	11 227	11 299	-	11 299
waarvan andere dan van kernactiviteiten	983	-	983	1 042	-	1 042
waarvan netto-omzet	10 244	-	10 244	10 257	-	10 257
Kostprijs van de omzet	-8 244	2	-8 242	-8 258	2	-8 256
Brutomarge	2 983	2	2 985	3 042	2	3 043
Commerciële kosten	-381	-	-381	-373	-	-373
Administratieve kosten	-950	28	-922	-1 005	35	-970
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-323	3	-321	-297	3	-294
Overige operationele opbrengsten & kosten	-131	182	51	-123	197	74
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	95	-3	92	44	30	74
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-914	914	-	-208	208	-
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-61	61	-	-86	86	-
EBITDA	2 222	99	2 322	2 030	301	2 330
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-1 906	1 087	-818	-1 036	260	-777
EBIT	316	1 187	1 503	994	560	1 554
Netto schuldenlasten	-141	13	-128	-134	-	-134
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-105	-105	-	-112	-112
Interessen en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen (-) op de RusVinyl joint venture	-	-18	-18	-	-21	-21
Disconteringskosten van de voorzieningen	-105	20	-85	-77	3	-74
Resultaat van eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	4	-	4	-	-	-
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	74	1 097	1 171	783	429	1 212
Belastingen op het resultaat	-153	-151	-305	-73	-230	-303
Winst / verlies (-) van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-79	946	866	710	199	909
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	236	11	247	201	15	216
Winst / verlies (-) van de periode	157	957	1 113	910	215	1 125
toegekend aan Solvay aandeelhouders	118	956	1 075	871	214	1 085
toegekend aan minderheidsbelangen	38	1	39	39	-	40
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	1,15	9,27	10,41	8,43	2,08	10,51
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1,14	9,16	8,02	6,49	1,93	8,42
Verwaterde winst / verlies (-) per aandeel (in €)	1,15	9,25	10,39	8,40	2,07	10,46
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1,14	9,14	8,01	6,46	1,92	8,38

EBITDA op een IFRS basis beliep € 2 222 mln tegenover € 2 322 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 99 mln wordt verklaard door de volgende aanpassingen aan de IFRS cijfers, waardoor de resultaten beter te vergelijken zijn:

- € -3 mln in "*Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures*" voor het aandeel van Solvay in de financiële lasten van de Rusvinyl joint venture en de wisselkoersverliezen op de in euro uitgedrukte schuld van de joint venture, als gevolg van de 12% revaluatie van de Russische roebel over de periode. Deze elementen werden geherclassificeerd in "*Netto financieringskosten*".
- € 41 mln om het "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*" aan te passen, exclusief afschrijvingen en waardeverminderingen. Dit resultaat omvat € 23 mln herstructureringskosten, bijna volledig te wijten aan de kosten voor het vereenvoudigingsplan van de Groep van € 13 mln.
- € 61 mln om het "*Resultaat van historische saneringen en belangrijke juridische geschillen*" aan te passen, voornamelijk voor leefmilieukosten.

EBIT op IFRS basis beliep € 316 mln tegenover € 1 503 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 1 187 mln wordt verklaard door de eerder vermelde € 99 mln aanpassingen op EBITDA niveau en € 1 087 mln op "*Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*". Deze laatste bestaan uit:

- € 214 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit afschrijvingen op immateriële activa, die voor € 2 mln worden aangepast in "*Kostprijs van de omzet*", € 28 mln in "*Administratieve kosten*", voor € 3 mln in "*Onderzoek en ontwikkeling*" en voor € 182 mln in "*Overige operationele opbrengsten & kosten*".
- € 873 mln voor de netto impact van bijzondere waardeverminderingen, vooral voor de olie & gas goodwill en immateriële activa die niet-contant zijn en opgenomen zijn in het "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*" (zie pagina 27).

Netto-financieringskosten op IFRS basis bedroegen € -242 mln vergeleken met € -332 mln op onderliggende basis. De aanpassingen van € -90 mln aan IFRS resultaten bestaan uit:

- € -13 mln van kosten voor de herstructurering van de financiële schuld en de terugbetaling van de US\$ 800 mln obligatie.
- € -105 mln voor herclassificatie van coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als dividenden worden opgenomen, maar als financieringskosten in onderliggende resultaten.
- € -18 mln herclassificatie van financiële lasten en gerealiseerd wisselkoersresultaat op de in euro uitgedrukte schuld van RusVinyl als financieringskosten. De delta van € 15 mln met de aanpassing aan EBITDA is toe te schrijven aan niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen.
- € 20 mln voor de netto impact van de dalende verdisconteringsvoet op de waardering van de leefmilieuvorzieningen in de periode.

Belastingen op winst op IFRS basis waren € -153 mln, tegenover lasten van € -305 mln op een onderliggende basis. De aanpassing van € -151 mln bestaat uit:

- € -252 mln voor de impact op belastingen van de aanpassingen op het onderliggend resultaat vóór belastingen (zoals hierboven beschreven), en vooral voor de uitgestelde belasting netto-inkomsten van de olie & gas bijzondere waardevermindering (€ 167 mln).
- € -101 mln voor belastingselementen die verband houden met voorgaande perioden, die voornamelijk voortvloeien uit wijzigingen in uitgestelde belastingvorderingen volgend op de herziening van de prognose van aanwending van fiscale verliezen.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten boekten een winst van € 236 mln op IFRS basis en € 247 mln op onderliggende basis. De aanpassing van € 11 mln op het IFRS resultaat werd gemaakt voor kosten verbonden aan de vervreemding van de polyamide bedrijfsactiviteit.

De **winst van de periode toegerekend aan Solvay aandeelhouders** bedroeg € 118 mln op IFRS basis, en € 1 075 mln op onderliggende basis. De delta van € 956 mln weerspiegelt de hiervoor vermelde aanpassingen aan EBIT, netto-financieringskosten, belastingen op winst en beëindigde activiteiten. Er was geen effect van minderheidsbelangen.

Kw4 geconsolideerde winst- & verliesrekening

(in € mln)	Kw4 2019			Kw4 2018 PF		
	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend
Omzet	2 710	-	2 710	2 830	-	2 830
waarvan andere dan van kernactiviteiten	270	-	270	256	-	256
waarvan netto-omzet	2 440	-	2 440	2 574	-	2 574
Kostprijs van de omzet	-2 030	-	-2 029	-2 134	-	-2 133
Brutomarge	680	-	681	697	-	697
Commerciële kosten	-96	-	-96	-96	-	-96
Administratieve kosten	-237	4	-232	-259	9	-251
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-87	1	-87	-80	1	-80
Overige operationele opbrengsten & kosten	-25	44	19	-19	50	31
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	19	2	21	15	8	23
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-23	23	-	-8	8	-
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-30	30	-	-13	13	-
EBITDA	516	10	525	486	45	531
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-314	94	-219	-250	44	-206
EBIT	202	104	306	236	89	325
Netto schuldenlasten	-33	-	-33	-32	-	-31
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-24	-24	-	-29	-29
Interessen en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen (-) op de RusVinyl joint venture	-	-2	-2	-	-3	-3
Disconteringskosten van de voorzieningen	-34	7	-27	-29	11	-19
Resultaat van eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	-
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	135	85	220	175	67	242
Belastingen op het resultaat	-146	73	-74	42	-115	-73
Winst / verlies (-) van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-11	158	147	217	-47	170
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	-3	24	43	5	47
Winst / verlies (-) van de periode	16	155	171	260	-43	217
toegekend aan Solvay aandeelhouders	9	155	163	250	-42	208
toegekend aan minderheidsbelangen	7	-	8	10	-1	10
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	0,08	1,50	1,58	2,42	-0,42	2,01
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,18	1,53	1,34	2,01	-0,46	1,55
Verwaterde winst / verlies (-) per aandeel (in €)	0,08	1,49	1,58	2,41	-0,41	2,01
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,18	1,52	1,34	2,01	-0,46	1,55

EBITDA op een IFRS basis beliep € 516 mln tegenover € 525 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 10 mln wordt verklaard door de volgende aanpassingen aan de IFRS cijfers, waardoor de resultaten beter te vergelijken zijn:

- € 2 mln in “*Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures*” voor het aandeel van Solvay in de financiële lasten van de Rusvinyl joint venture en de wisselkoersverliezen op de in euro uitgedrukte schuld van de joint venture, als gevolg van de 1% revaluatie van de Russische roebel over de periode. Deze elementen werden geherclassificeerd in “*Netto financieringskosten*”.
- € 22 mln om het “*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*” aan te passen, exclusief afschrijvingen en waardeverminderingen. Dit resultaat omvat vooral herstructureringskosten. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit de terugname van de voorzieningen voor schadeloosstellingen voor verwachte verhuizingsweigeringen, na de beslissing om de geplande overdrachten van de teams van Parijs naar Lyon en Brussel (€-48 miljoen) stop te zetten, na aftrek van andere herstructureringskosten.
- € 30 mln om het “*Resultaat van historische saneringen en belangrijke juridische geschillen*” aan te passen, voornamelijk voor leefmilieukosten.

EBIT op IFRS basis beliep € 202 mln tegenover € 306 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 104 mln wordt verklaard door de eerder vermelde € 10 mln aanpassingen op EBITDA niveau en € 879 mln op “*Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*”. Deze laatste bestaan uit:

- € 50 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit afschrijvingen op immateriële activa, die voor € 4 mln worden aangepast in “*Administratieve kosten*”, voor € 1 mln in “*Onderzoek en ontwikkeling*” en voor € 44 mln in “*Overige operationele opbrengsten & kosten*”
- € 44 miljoen voor de impact van bijzondere waardeverminderingen, voornamelijk voor andere eerder gekapitaliseerde elementen van het vereenvoudigings- en transformatieprogramma's van de Groep, die niet-contant zijn en opgenomen zijn in het “*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*”.

Netto-financieringskosten op IFRS basis bedroegen € -67 mln vergeleken met € -86 mln op onderliggende basis. De aanpassingen van € -19 mln aan IFRS resultaten bestaan uit:

- € -24 mln voor herclassificatie van coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als dividenden worden opgenomen, maar als financieringskosten in onderliggende resultaten.
- € -2 mln herclassificatie van financiële lasten en gerealiseerd wisselkoersresultaat op de in euro uitgedrukte schuld van RusVinyl als financieringskosten.
- € 7 mln voor de netto impact van de dalende verdisconteringsvoet op de waardering van de leefmilieuvorzieningen in de periode.
- **Belastingen op winst** op IFRS basis waren € -146 mln, tegenover lasten van € -74 mln op een onderliggende basis. De aanpassing van € 73 mln bestaat uit belastingselementen die verband houden met voorgaande perioden, die voornamelijk voortvloeien uit wijzigingen in uitgestelde belastingvorderingen volgend op de herziening van de prognose van aanwending van fiscale verliezen.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten boekten een winst van € 28 mln op IFRS basis en € 24 mln op onderliggende basis. De aanpassing van € -3 mln op het IFRS resultaat werd gemaakt voor kosten verbonden aan vorige fusie en acquisities.

De **winst van de periode toegerekend aan Solvay aandeelhouders** bedroeg € 9 mln op IFRS basis, en € 163 mln op onderliggende basis. De delta van € 155 mln weerspiegelt de hiervoor vermelde aanpassingen aan EBIT, netto-financieringskosten, belastingen op winst en beëindigde activiteiten. Er was geen effect van minderheidsbelangen.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN ^[13]

De vergelijkende cijfers voor het vierde kwartaal en de twaalf maanden in deze overzichten zijn niet op een pro forma basis opgesteld: ze zijn niet aangepast voor IFRS 16, en werden retrospectief herwerkt voor de amendementen van IAS 12.

Geconsolideerde winst- & verliesrekening

(in € mln)	IFRS			
	Kw4 2019	Kw4 2018	2019	2018
Omzet	2 710	2 830	11 227	11 299
waarvan andere dan van kernactiviteiten	270	256	983	1 042
waarvan netto-omzet	2 440	2 574	10 244	10 257
Kostprijs van de omzet	-2 030	-2 135	-8 244	-8 264
Brutomarge	680	695	2 983	3 035
Commerciële kosten	-96	-96	-381	-373
Administratieve kosten	-237	-260	-950	-1 006
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-87	-80	-323	-297
Overige operationele opbrengsten & kosten	-25	-19	-131	-123
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	19	15	95	44
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-23	-8	-914	-208
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-30	-13	-61	-86
EBIT	202	234	316	986
Lasten van schulden	-30	-31	-140	-131
Renteopbrengsten uit leningen & beleggingen	3	4	15	13
Overige financieringswinsten & -verliezen	-6	-1	-16	-1
Disconteringskosten van de voorzieningen	-34	-29	-105	-77
Resultaat van eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat	-	-	4	-
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	135	177	74	791
Belastingen op het resultaat	-146	42	-153	-75
Winst / verlies (-) van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-11	219	-79	716
toegekend aan Solvay aandeelhouders	-19	209	-118	677
toegekend aan minderheidsbelangen	7	9	38	39
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	43	236	201
Winst / verlies (-) van de periode	16	261	157	917
toegekend aan Solvay aandeelhouders	9	252	118	877
toegekend aan minderheidsbelangen	7	9	38	39
Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen (basisberekening)	103 253 946	103 198 714	103 176 942	103 276 632
Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen (verwaterde berekening)	103 558 333	103 473 072	103 403 463	103 735 303
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €)	0,08	2,44	1,15	8,49
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,18	2,03	-1,14	6,55
Verwaterde winst / verlies (-) per aandeel (in €)	0,08	2,43	1,15	8,46
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,18	2,02	-1,14	6,52

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in € mln)	IFRS			
	Kw4 2019	Kw4 2018	2019	2018
Winst / verlies (-) van de periode	16	261	157	917
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	23	-51	5	-47
Wisselkoersverschillen uit dochterondernemingen & gezamenlijke bedrijfsactiviteiten	-199	74	140	255
Aandeel in de andere elementen van het totaalresultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures geconsolideerd via de equity-methode daarna naar winst of verlies zullen worden overgeboekt	-2	4	24	-34
Elementen die geherclassificeerd kunnen worden	-178	28	169	173
Winsten en verliezen op eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via het totaalresultaat	-	2	3	3
Herwaarderings van de netto verplichting inzake toegezegde-pensioenregelingen [14]	125	-238	-163	26
Aandeel in de andere elementen van het totaalresultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures geconsolideerd via de equity-methode daarna niet naar winst of verlies zullen worden overgeboekt	-	-	-2	-
Elementen die niet geherclassificeerd kunnen worden	125	-236	-162	29
Winstbelasting met betrekking tot de andere elementen van het totaalresultaat	-42	62	48	1
Overige elementen van het totaalresultaat na aftrek van de daarmee verband houdende winstbelastingen	-95	-147	55	204
Totaalresultaat	-78	115	211	1 120
toegekend aan Solvay	-81	104	174	1 077
toegekend aan minderheidsbelangen	3	10	37	43

Geconsolideerd overzicht van de kasstromen

(in € mln)	Kw4 2019	Kw4 2018	2019	2018
Winst / verlies (-) van de periode	16	261	157	917
Aanpassingen aan de winst / verlies (-) van de periode	530	292	2 496	1 556
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa (-)	313	227	1 906	944
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen (-)	-19	-15	-95	-44
Toevoegingen en terugnames op voorzieningen (-)	20	59	154	315
Overige niet-operationele en niet-contante elementen	-13	-8	23	-12
Netto-financieringskosten (-)	69	58	245	198
Belastingen op winst (-)	160	-30	262	156
Wijziging in het werkkapitaal	261	386	-86	-148
Gebruik van voorzieningen	-107	-107	-399	-395
Gebruik van voorzieningen voor aanvullende vrijwillige bijdragen (pensioenplannen)	-114	-	-114	-
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen & joint ventures	4	8	25	25
Betaalde belastingen (inclusief belastingen betaald op vervreemding van deelnemingen)	-70	-55	-263	-235
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	521	786	1 815	1 720
Verwerving (-) van dochterondernemingen	-2	-	-6	-12
Verwerving (-) van deelnemingen - Overige	-1	-4	-16	-4
Leningen aan geassocieerde & niet-geconsolideerde deelnemingen	6	-3	10	-3
Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen	-13	4	-31	26
Verwerving (-) van materiële en immateriële vaste activa (kapitaalinvesteringen)	-274	-275	-857	-833
waarvan materiële vaste activa	-249	-233	-751	-691
waarvan kapitaalinvesteringen vereist door contract van aandelenverkoop	-15	-13	-59	-38
waarvan immateriële vaste activa	-25	-41	-106	-142
Vervreemding (+) van materiële vaste & immateriële activa	10	23	18	42
waarvan kasstromen verbonden aan vervreemding van vastgoed in een herstructurerings-, ontmantelings- of saneringscontext	-	9	-	9
Dividenden van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het totaalresultaat	-	-	4	-
Wijziging in financiële vaste activa	25	23	-1	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-249	-231	-880	-784
Terugbetaling van eeuwigdurende hybride obligaties	-	298	-701	298
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	26	-23	23	-22
Toename van schulden	1 303	392	3 044	2 444
Terugbetaling van schulden	-1 426	-1 175	-2 776	-2 994
Wijzigingen in de overige vlottende financiële activa	15	-35	-32	-25
Betaling van leaseverplichtingen	-31	-	-110	-
Betaalde netto-interessen	-53	-57	-118	-114
Betaalde coupons op eeuwigdurende hybride obligaties	-27	-27	-115	-111
Betaalde dividenden	-34	-33	-426	-411
waarvan aan Solvay aandeelhouders	-	-	-387	-372
waarvan aan minderheidsbelangen	-34	-32	-39	-39
Overige [15]	-17	-10	-19	123
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-244	-671	-1 230	-811
waarvan toename/afname van schulden met betrekking tot leefmilieu remediëring	8	-	8	-
Nettowijziging in de geldmiddelen & kasequivalenten	28	-116	-295	126
Wisselkoerswijzigingen	-3	1	1	-14
Geldmiddelen op aanvang van de periode	784	1 218	1 103	992
Geldmiddelen bij het einde van de periode	809	1 103	809	1 103

Overzicht van de kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

(in € mln)	Kw4 2019	Kw4 2018	2019	2018
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	49	55	276	244
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-45	-52	-130	-122
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-	-	-5	-1
Nettowijziging in de geldmiddelen & kasequivalenten	4	3	141	120

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

	2019		2018
	31 december	1 januari	31 december
<i>(in € mln)</i>			
Immateriële activa	2 642	2 861	2 861
Goodwill	4 468	5 173	5 173
Materiële vaste activa	5 472	5 454	5 454
Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	447	428	-
Eigen vermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde via het totaalresultaat	56	51	51
Investerings in geassocieerde deelnemingen & joint ventures	555	441	441
Overige deelnemingen	38	41	41
Uitgestelde belastingvorderingen	1 069	1 123	1 123
Leningen & andere activa	289	272	282
Vaste activa	15 035	15 844	15 427
Vorraden	1 587	1 685	1 685
Handelsvorderingen	1 414	1 434	1 434
Belastingvorderingen	129	97	97
Overige financiële instrumenten	119	101	101
Overige vorderingen	628	718	719
Geldmiddelen & kasequivalenten	809	1 103	1 103
Activa aangehouden voor verkoop	1 586	1 453	1 434
Vlottende activa	6 272	6 592	6 574
Totaal van de activa	21 307	22 436	22 000
Aandelenkapitaal	1 588	1 588	1 588
Uitgiftepremies	1 170	1 170	1 170
Andere reserves	6 757	7 750	7 750
Minderheidsbelangen	110	124	117
Totaal eigen vermogen	9 625	10 632	10 624
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	2 694	2 672	2 672
Overige voorzieningen	825	868	883
Uitgestelde belastingverplichtingen	531	618	618
Financiële schulden	3 382	3 520	3 180
Overige verplichtingen	159	121	121
Langlopende verplichtingen	7 592	7 798	7 474
Overige voorzieningen	190	281	281
Financiële schulden [16]	1 132	723	630
Handelsschulden	1 277	1 431	1 439
Belastingsschulden	102	114	114
Te betalen dividenden	161	154	154
Overige verplichtingen	792	850	850
Passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	437	454	435
Kortlopende verplichtingen	4 091	4 006	3 902
Totaal van de passiva	21 307	22 436	22 000

De impact van IFRS 16 op 1 januari 2019 wordt gepresenteerd in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie, teneinde de overzichten van december 2018 en december 2019 beter te kunnen vergelijken. De verschillende impacten van de implementatie van IFRS 16 op januari 1, 2019 zijn:

- Opname van "Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa" in "Vaste activa" ten belope van € 428 mln;
- Afname van "Leningen & andere activa" ten belope van € -10 mln;
- Afname van "Overige vorderingen" ten belope van € -1 mln;
- Activa en verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop stegen met € 19 mln aangaande Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa en Leaseverplichtingen betreffende de polyamide activiteiten;
- Toename van "Reserves" ten belope van € 8 mln;
- Afname van "Voorzieningen" ten belope van € -16 mln, waarvan € -15 mln in "Langlopende Verplichtingen" en € -1 mln in "Kortlopende verplichtingen";
- Afname van "Handelsschulden" ten belope van € -8 mln.
- Toename van "Financiële schulden" ten belope van € 433 mln, waarvan € 340 mln in "Langlopende verplichtingen" en € 93 mln in "Kortlopende verplichtingen".

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen							Herwaarderings-reserve (reële waarde)					
	Aandelen-kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Eeuwig-durende hybride obligaties	Inge-houden winsten	Valuta ver-schillen	Eigen vermogens-instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via het totaalresultaat	Kas-stroomaf-dekkingen	Toe-gezegde-pensioen regelingen	Totale reserves	Minder-heids-belangen	Totaal eigen vermogen
(in € mln)												
Saldo per 31 december 2017	1 588	1 170	-281	2 188	6 454	-834	5	16	-666	6 882	113	9 752
Invoering van IFRS 9	-	-	-	-	-5	-	-	-	-	-5	-	-5
Saldo per 1 januari 2018	1 588	1 170	-281	2 188	6 449	-834	5	16	-666	6 876	113	9 747
Winst / verlies (-) van de periode	-	-	-	-	877	-	-	-	-	877	39	917
Andere elementen van het totaalresultaat [17]	-	-	-	-	-	217	4	-42	22	200	4	204
Totaalresultaat	-	-	-	-	877	217	4	-42	22	1 077	43	1 120
Uitgifte/terugbetaling van hybride eeuwigdurende obligaties	-	-	-	298	-	-	-	-	-	298	-	298
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	9	-	-	-	-	9	-	9
Dividenden	-	-	-	-	-378	-	-	-	-	-378	-40	-418
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-	-	-111	-	-	-	-	-111	-	-111
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	-18	-	-4	-	-	-	-	-22	-	-22
Overige	-	-	-	-	-8	-	-	-	8	-	1	-
Saldo per 31 december 2018	1 588	1 170	-299	2 486	6 834	-618	9	-26	-636	7 750	117	10 624
Saldo per 31 december 2018	1 588	1 170	-299	2 486	6 834	-618	9	-26	-636	7 750	117	10 624
Invoering van IFRS 16	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
Saldo per 1 januari 2019	1 588	1 170	-299	2 486	6 842	-618	9	-26	-636	7 758	117	10 632
Winst / verlies (-) van de periode	-	-	-	-	118	-	-	-	-	118	38	157
Andere elementen van het totaalresultaat [17]	-	-	-	-	-	164	1	5	-114	55	-1	55
Totaalresultaat	-	-			118	164	1	5	-114	174	37	211
Uitgifte/terugbetaling van hybride eeuwigdurende obligaties	-	-	-	-697	-3	-	-	-	-	-701	-	-701
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	11	-	-	-	-	11	-	11
Dividenden	-	-	-	-	-394	-	-	-	-	-394	-39	-432
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-	-	-115	-	-	-	-	-115	-	-115
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	25	-	-2	-	-	-	-	23	-	23
Herklassering	-	-	-	-	5	-	-	1	-6	-	-5	-5
Saldo per 31 december 2019	1 588	1 170	-274	1 789	6 462	-454	10	-20	-756	6 757	110	9 625

TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1. Algemene informatie en materiële gebeurtenissen

Solvay is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd is op Euronext Brussel en Euronext Parijs. Het vrijgeven van deze verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving is op 25 februari 2020 door de raad van bestuur goedgekeurd.

Op 18 januari 2019 verleende de Europese Commissie haar goedkeuring aan de verkoop van de polyamide-activiteiten van Solvay aan BASF. Dit is voor Solvay een mijlpaal in haar transformatie naar een bedrijf van geavanceerde materialen en specialiteitschemicaliën. Een van de overige voorwaarden van de overeenkomst omvatte onder meer de verkoop van een remediepakket aan een derde partij om gehoor te geven aan de mededingingsbezwaren van de Europese Commissie. BASF heeft remedies aangedragen die betrekking hebben op een deel van de activa van de oorspronkelijke overname-overeenkomst. Deze activa omvatten onder andere de productiefaciliteiten van Solvays polyamide-tussenproducten, technische vezels en technische kunststoffen, en de innovatiecapaciteiten in Europa. Op 14 augustus 2019 hebben Solvay en BASF een akkoord bereikt met Domo Chemicals waarbij Domo Chemicals de Polyamide-activiteiten van Solvay overneemt. Deze overname door een derde partij was nodig als deel van het fusiecontrole- en goedkeuringsproces van de Europese Commissie. Domo is een volledig geïntegreerde marktspeeler gespecialiseerd in nylon 6. Het bedrijf levert oplossingen op het gebied van gespecialiseerde, technische materialen aan klanten in onder andere de automobiel-, elektriciteits- en bouwsector, in industriële toepassingen en consumptiegoederen. Domo koopt Solvays Performance Polyamides faciliteiten in Belle-Etoile en in Valence, een belang in de nieuw gecreëerde joint venture tussen BASF en Domo in Chalampé (Frankrijk), evenals de sites in Gorzow (Polen), Blanes (Spanje) en commerciële activiteiten in Duitsland en Italië. BASF nam activiteiten over die niet in het remediepakket zaten, en die deel uitmaken van de originele overeenkomst die Solvay en BASF eind 2017 hebben ondertekend. De volledige transactie is gebaseerd op een aankoopprijs van €1,6 miljard - vrij van schulden en cash - en werd afgerond op 31 januari, 2020.

Op 12 mei 2019 oefende Solvay Finance NV (dochteronderneming van Solvay NV) haar eerste call-optie uit op de hybride obligatie (ISIN code: XS0992293570, gemeenschappelijke code 099229357) met een waarde van €700 miljoen. Deze eeuwigdurende ver achtergestelde obligatie, die in een jaarlijkse rente van 4,199% voorziet, wordt geclassificeerd als eigen vermogen onder IFRS regels. De terugbetaling vond plaats op 12 mei 2019, na afloop van de eerste 5,5 jaar. Het totale aantal hybride obligaties op Solvays balans daalden dan van € 2,5 miljard eind december 2018 tot € 1,8 miljard eind 2019.

Op 30 augustus 2019 kondigde Solvay aan dat Solvay SA obligaties met vaste rente heeft geplaatst voor een totaal nominaal bedrag van €600 miljoen, met een coupon van 0,5% en met vervaldatum op 6 september 2029. De obligaties zijn genoteerd en verhandeld op de gereglementeerde markt van de Luxemburgse beurs met ISIN BE6315847804. Bovendien kocht Solvay Finance (America), LLC op 30 september 2019 de uitstaande US\$800 miljoen 3,400% obligaties met vervaldatum in 2020 (CUSIP nr. US8344PAA7 (Regulation S Notes) en 834423AA3 (Rule 144A Notes) / ISIN USU8344PAA76 (Regulation S Notes) en US834423AA33 (Rule 144A Notes)) terug.

Op 30 september 2019 hebben Solvay en Aquatig een joint venture-overeenkomst gesloten met betrekking tot het bedrijf Aqua Pharma, waarbij Solvay 50% van de aandelen heeft aangekocht voor een bedrag van € 21 miljoen. Dit versterkt hun langdurige samenwerking om klanten in de aquacultuur te bedienen. Met deze samenwerking willen Solvay en Aqua Pharma een belangrijke aquacultuurspeler worden door aan de zalmindustrie een brede portefeuille te bieden van duurzame en efficiënte oplossingen voor de bestrijding van zeeluizen en Amoebic Gill Disease (AGD).

Na een strategische evaluatie in het derde kwartaal in het kader van de verslechterende winstgevendheid van de olie- en gasactiviteiten, lijken de synergiën tussen deze activiteiten en de rest van Novecare te klein en de toekomstige groeimogelijkheden te bescheiden om de olie- en gasactiviteiten te blijven beschouwen als onderdeel van één Novecare kasstroomgenererende eenheid. Ingevolge werd op 30 september 2019 een test aangaande bijzondere waardeverminderingverliezen uitgevoerd op olie- en gas bedrijfsniveau in plaats van op Novecare-niveau. Rekening houdend met de balanswaarden van de olie- en gasactiviteiten per 30 september 2019 en de contante waarde van toekomstige kasstromen, is een bijzondere waardeverminderingverlies van € 825 miljoen vóór belastingen en € 658 miljoen na belastingen opgenomen.

Op 3 oktober 2019 besloot het management de projecten van de Groep aan te passen die in juni en september 2018 werden onthuld en die gericht waren op haar Onderzoeks- en Innovatievestigingen in Lyon en Aubervilliers, de toekomst van haar Parijse vestiging en de transformatie van haar hoofdkantoor in Brussel. De oorspronkelijke doelstellingen van deze projecten blijven ongewijzigd, namelijk:

- de groei te versnellen door innovatie voor haar klanten;
- de samenwerking tussen medewerkers, klanten en partners te versterken;
- de verdeling van de administratieve en onderzoeks- en innovatieactiviteiten te vereenvoudigen.

Deze aanpassing was nodig vanwege de sterk gestegen kosten van deze projecten en de veranderende economische context. Bovendien werd het aantal medewerkers dat naar Brussel of Lyon wilde verhuizen als te laag beschouwd, met het risico dat de continuïteit van de activiteiten ten dienste van onze klanten in het gedrang zou kunnen komen. Ingevolge werden de geplande relocaties van de teams gebaseerd in Parijs naar Lyon en Brussel stopgezet, en werd de voorziening voor ontslagvergoedingen aangaande verwachte weigeringen tot relocatie teruggenomen (€ 48 miljoen).

2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

Solvay stelt elk kwartaal een verkort geconsolideerd financieel verslag op in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Deze bevat niet alle informatie die vereist is voor de voorbereiding van de jaarlijkse geconsolideerde financiële verslaggeving en dient samen gelezen te worden met de geconsolideerde financiële verslaggeving van het jaar dat eindigde op 31 december 2018. De geconsolideerde financiële verslaggeving voor 2019 zal worden gepubliceerd in het jaarverslag in april 2020.

Het verkort geconsolideerd financieel verslag voor de twaalf maanden eindigend op 31 december 2019 is opgesteld met toepassing van dezelfde regels voor financiële verslaggeving als die welke gehanteerd zijn bij de opstelling van de geconsolideerde financiële verslaggeving voor het jaar eindigend op 31 december 2018, met uitzondering van de toepassing van de nieuwe Standaarden, interpretaties en amendementen die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2019, en die hierna worden toegelicht. Met uitzondering van de Rentebenchmarkhervorming paste de groep geen andere Standaard, interpretatie of amendement, uitgegeven doch nog niet van toepassing, vervoegd toe.

Impacten van nieuwe Standaarden, interpretaties en amendementen

Op 1 januari 2019 past de Groep voor het eerst IFRS 16 "Leaseovereenkomsten", de amendementen van IAS 12 "Winstbelastingen", die deel uitmaken van de jaarlijkse verbeteringen van IFRS Standaarden (cyclus 2015 – 2017) en IFRIC 23 "Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten", toe. Zoals vereist conform IAS 34 voor verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving, worden de aard en de impact van de wijzigingen hieronder toegelicht.

Verschillende andere amendementen en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing in 2019 (inclusief "Rentebenchmarkhervorming", een amendement aan IFRS 9 "Financiële instrumenten", IAS 39 "Financiële instrumenten: Opname en Waardering", en IFRS 7 "Financiële Instrumenten: informatievervalsing"), maar hebben niet meer dan een onbeduidende impact op de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving van de Groep.

IFRS 16 "Leaseovereenkomsten"

Met ingang van 1 januari 2019 past de Groep niet langer IAS 17 "Leaseovereenkomsten", IFRIC 4 "Bepalen of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat", SIC 15 "Operationele leases – Incentives", en SIC 27 "Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst" toe. IFRS 16 is van toepassing voor jaarlijkse verslagperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2019. IFRS 16 zet de uitgangspunten uiteen voor de opname, waardering, presentatie en informatievervalsing van leaseovereenkomsten, en verplicht lessees om alle leaseovereenkomsten in één balansmodel op te nemen, vergelijkbaar met de verwerking van financiële leaseovereenkomsten onder IAS 17. Op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst erkennen lessees een leaseverplichting (dit is de verplichting om het leasebedrag te betalen) alsmede een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief (dit is een actief dat het gebruiksrecht vertegenwoordigt van het onderliggende actief gedurende de leaseperiode).

De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa van de Groep betreffen voornamelijk gebouwen, transportmiddelen, en industriële uitrustingen.

De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa worden afzonderlijk gepresenteerd in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie, en de leaseverplichtingen worden gepresenteerd in de Financiële schulden.

Op 1 januari 2019:

- paste de Groep IFRS 16 toe, met gebruikmaking van de aangepaste retrospectieve methode, d.w.z. zonder voorgaande verslagperiodes aan te passen. De Groep publiceerde pro forma vergelijkende informatie buiten de IFRS financiële verslaggeving, die werd opgenomen in het Financieel Verslag voor het vierde kwartaal 2018
- werden de leaseverplichtingen van leaseovereenkomsten, die voorheen werden geclassificeerd als operationele leaseovereenkomsten gewaardeerd tegen de contante waarde van de resterende leasebetalingen, gediscoteerd op basis van de marginale rentevoet voor de betreffende Groepsentiteit op 1 januari 2019. De leaseverplichtingen bedragen € 433 mln, zoals verder toegelicht in de tabel hieronder. De gewogen gemiddelde marginale rentevoet bedroeg 3,73%.
- werden met een gebruiksrecht overeenstemmende activa aangaande leases, die voorheen werden geclassificeerd als operationele leaseovereenkomsten, gewaardeerd tegen een bedrag dat gelijk is aan de leaseverplichting, aangepast voor het bedrag van alle vooruitbetaalde of uit te voeren leasebetalingen die met de leaseovereenkomst verband houden en waren opgenomen in het Overzicht van de financiële positie op 31 december 2018. De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa bedragen € 428 mln;
- paste de Groep de praktische oplossing toe, beschikbaar bij de overgang naar IFRS 16, aangaande verlieslatende contracten. De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa op 1 januari 2019 werden aangepast ten belope van het bedrag van de voorzieningen voor verlieslatende contracten opgenomen in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie onmiddellijk voor 1 januari 2019. Dit had een positieve impact op het overgedragen resultaat op 1 januari 2019 van € 8 miljoen.

De onderstaande aansluiting van de openningsbalans van de leaseverplichtingen op 1 januari 2019 is gebaseerd op de operationele lease verplichtingen op 31 december 2018:

(in € mln)	1 januari 2019
Totaal van de toekomstige minimum leasebetalingen aangaande niet opzegbare operationele leaseovereenkomsten (niet gediscoteerd) op 31 december 2018	491
Minimum leasebetalingen van financiële leaseovereenkomsten (niet gediscoteerd) op 31 december 2018	90
Overige	24
Leaseverplichtingen (niet gediscoteerd) op 1 januari 2019	606
Discontering (waarvan de financiële leaseovereenkomsten op 31 december 2018)	-137
Huidige waarde van minimum leasebetalingen van financiële leaseovereenkomsten op 31 december 2018	-36
Bijkomende leaseverplichtingen ingevolge de initiële toepassing van IFRS 16 op 1 januari 2019	433

"Overige" betreft voornamelijk verlieslatende leaseovereenkomsten, die voorheen werden opgenomen in "Overige voorzieningen" ten belope van € 16 mln, en verschuldigde leasebetalingen, die voorheen werden opgenomen in "Handelsschulden" ten belope van € 8 mln.

Ingevolge de toepassing van IFRS 16 verhoogden afschrijvingslasten en lasten van schulden uit voortgezette bedrijfsactiviteiten met € 113 mln, en € 23 mln, respectievelijk tijdens het financiële jaar 2019, en verlaagden de operationele kosten met € (133) mln. Verder verhoogden de operationele kasstromen (inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten) met € 133 mln, en daalden de financiële kasstromen met eenzelfde bedrag.

Amendementen van IAS 12 “Winstbelastingen” die deel uitmaken van de jaarlijkse verbeteringen van IFRS Standaarden (cyclus 2015 – 17)

Op 1 januari 2019 paste de Groep de amendementen van IAS 12 toe, die betrekking hebben op de gevolgen op de winstbelasting van dividenden die zijn opgenomen op of na het begin van de eerste vergelijkende periode, i.e. 1 januari 2018.

In 2018 werden de gevolgen op de winstbelasting van coupons op eeuwigdurende hybride obligaties opgenomen in het eigen vermogen. Ingevolge de toepassing van de amendementen, zullen deze gevolgen op de winstbelasting worden opgenomen in winst- of verliesrekening.

(in € mln)		Kw1 2018	Kw2 2018	Kw3 2018	Kw4 2018	2018
Winst / verlies (-) van de periode, IFRS zoals gepubliceerd	a	118	235	288	257	897
Belastingen op hybriden in het eigen vermogen	b	-	15	-	5	19
Winst / verlies (-) van de periode, IFRS herwerkt	c = a+b	118	249	288	261	917
Winst / verlies (-) van de periode toegekend aan minderheidsbelangen, IFRS herwerkt	d	10	9	11	9	39
Winst / verlies (-) van de periode toegekend aan Solvay aandeelhouders, IFRS herwerkt	e = c-d	109	240	277	252	877
Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen (basisberekening)	f	103 354 210	103 275 653	103 277 950	103 198 714	103 276 632
Gewone winst / verlies (-) per aandeel (in €), IFRS herwerkt	g = e/f	1,05	2,32	2,68	2,44	8,49

In het overzicht van de kasstromen is de toename van de “Winst van de periode” afgezet tegen de afname van de “Belastingen op winst (-)”.

In het mutatie-overzicht van het eigen vermogen is de “Winst van de periode” afgezet tegen de afname van “Overige” in “Ingehouden winsten”.

IFRIC 23 “Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten”

Deze interpretatie betreft de financiële verslaggeving van de impact van onzekerheid over winstbelastingen in het toepassingsgebied van IAS 12 “Winstbelastingen” en is niet van toepassing op belastingen of heffingen buiten het toepassingsgebied van IAS 12. Ze bevat geen specifieke vereisten aangaande interesten en boetes aangaande onzekere fiscale behandeling van inkomsten.

De interpretatie is van toepassing op jaarlijkse verslagperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2019, maar beperkte vrijstellingen zijn beschikbaar. De Groep past de interpretatie toe sedert haar ingangsdatum, en identificeerde geen meer dan niet-significante waarderingsimpact op haar geconsolideerde financiële verslaggeving. Onzekere belastingverplichtingen die voorheen onder “Voorzieningen” waren opgenomen, voor een bedrag van € 40 miljoen werden geherclassificeerd naar “Overige langlopende verplichtingen”.

Nieuwe grondslagen van financiële verslaggeving

IFRS 16 “Leaseovereenkomsten”

Definitie van een leaseovereenkomst

- Bij het aangaan van een contract, wat meestal samenvalt met de datum waarop het contract wordt ondertekend, moet de Groep beoordelen of het contract een leaseovereenkomst is of bevat. Een contract is of bevat een leaseovereenkomst indien het contract in ruil voor een vergoeding het recht verleent gedurende een bepaalde periode de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerd actief uit te oefenen.
- Een actief wordt gewoonlijk geïdentificeerd doordat dit uitdrukkelijk in een contract is gespecificeerd. Een actief kan echter ook worden geïdentificeerd doordat dit impliciet wordt gespecificeerd op het moment dat het voor gebruik door de klant beschikbaar wordt gesteld. Indien de leverancier het materiële recht heeft het actief te vervangen, dan is het actief niet geïdentificeerd. Een materieel recht betekent dat (a) de leverancier in de praktijk gedurende de gehele gebruiksperiode over de mogelijkheid beschikt om alternatieve activa te substitueren, en (b) een economisch voordeel heeft bij de uitoefening van zijn recht om het actief te vervangen.
- Om te beoordelen of een contract het recht verleent om de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerde actief uit te oefenen, moet de Groep beoordelen of het gedurende de gehele gebruiksperiode:
 - het recht heeft om vrijwel alle economische voordelen uit het gebruik van het geïdentificeerde actief te verkrijgen; en
 - het recht heeft om het gebruik van het geïdentificeerde actief te bestemmen. Dit is over het algemeen het geval wanneer de Groep het besluitvormingsrecht heeft over de gebruikswijze en het gebruiksdoel van het actief.

Leaseperiode

- De Groep bepaalt de leaseperiode als de niet-opzegbare periode van een leaseovereenkomst, samen met:
 - de periodes die onder een optie tot verlenging van de leaseovereenkomst vallen als het redelijk zeker is dat de Groep deze optie zal uitoefenen; en
 - de periodes die onder een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst vallen als het redelijk zeker is dat de Groep deze optie niet zal uitoefenen.
- In haar beoordeling neemt de Groep onder andere de volgende factoren in overweging:
 - contractvoorwaarden voor de optionele periodes in vergelijking met marktconforme leaseprijzen;

- significante verbeteringen in het geleasede actief die tijdens de looptijd van het contract worden aangebracht (of naar verwachting zullen worden aangebracht);
- aan de beëindiging van de leaseovereenkomst verbonden kosten, zoals verhuiskosten, kosten voor het identificeren van een ander onderliggend actief dat aan de behoeften van de Groep beantwoordt, kosten voor het integreren van een nieuw actief in de bedrijfsactiviteiten van de Groep en boetes voor het beëindigen van de leaseovereenkomst;
- het belang van dat onderliggende actief voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep, en of er geschikte alternatieven beschikbaar zijn;
- aan de uitoefening van de optie verbonden voorwaarden (d.w.z. wanneer de optie alleen kan worden uitgeoefend indien aan één of meer voorwaarden is voldaan) en de waarschijnlijkheid dat deze voorwaarden zich zullen voordoen; en
- in het verleden bestendig gevolgd gedragslijnen.

Met een gebruiksrecht overeenstemmend actief en leaseverplichting

De Groep neemt een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief en een leaseverplichting op op de aanvangsdatum. Dit is de datum waarop de lessor het actief aan de Groep beschikbaar stelt.

Met een gebruiksrecht overeenstemmend actief

Het met een gebruiksrecht overeenstemmend actief wordt initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die bestaat uit:

- het bedrag van de eerste waardering van de leaseverplichting,
- alle op of voor de aanvangsdatum verrichte leasebetalingen, verminderd met alle ontvangen lease-incentives, en
- alle door de Groep gemaakte initiële directe kosten.

Na de aanvangsdatum wordt het met een gebruiksrecht overeenstemmende actief gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen. Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa worden afgeschreven conform de lineaire afschrijvingsmethode, vanaf de aanvangsdatum tot (a) het eind van de gebruiksduur van het onderliggende actief, in het geval de eigendom van het onderliggende actief aan het eind van de leaseperiode wordt overgedragen aan de Groep, of de leaseovereenkomst een aankoopoptie bevat waarbij het redelijk zeker is dat de Groep deze optie zal uitoefenen, of in alle overige gevallen (b) het einde van de gebruiksduur of, indien eerder, het einde van de leaseperiode.

Leaseverplichting

- De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die op aanvangsdatum niet zijn verricht, gedisconteerd op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst of, indien de rentevoet niet op eenvoudige wijze kan worden bepaald, de marginale rentevoet voor de betreffende Groepsentiteit. Leasebetalingen die in de waardering van de leaseverplichting zijn opgenomen bestaan uit:
- vaste betalingen verminderd met eventuele te ontvangen lease-incentives;
- variabele leasebetalingen die van een index of rentevoet afhankelijk zijn en die bij eerste opname op basis van de index of rentevoet op de aanvangsdatum worden gewaardeerd;
- bedragen die naar verwachting door de Groep verschuldigd zullen zijn uit hoofde van restwaardegaranties;
- de uitoefenprijs van een aankoopoptie indien het redelijk zeker is dat de Groep deze optie zal uitoefenen; en
- betalingen van boetes voor het vroegtijdig beëindigen van de leaseovereenkomst, indien het redelijk zeker is dat de Groep deze optie tot vroegtijdige beëindiging zal uitoefenen.
- Servicecomponenten (bijv. nutsvoorzieningen, onderhoud, verzekeringen enz.) worden niet in de waardering van de leaseverplichting meegenomen.
- Na de aanvangsdatum moet de leaseverplichting gewaardeerd worden door:
- de boekwaarde te verhogen om de rente op de leaseverplichting weer te geven;
- de boekwaarde te verminderen om de verrichte leasebetalingen weer te geven; en
- de boekwaarde te herwaarderen om elke herbeoordeling of wijziging van de leaseovereenkomst of de invloed van een herziene index of rentevoet weer te geven.

Amendementen van IAS 12 “Winstbelastingen” die deel uitmaken van de jaarlijkse verbeteringen van IFRS Standaarden (cyclus 2015 – 17)

De gevolgen op de winstbelasting van coupons op eeuwigdurende hybride obligaties, opgenomen in het eigen vermogen, worden opgenomen in winst- of verliesrekening in de mate dat ze kunnen worden geacht voort te vloeien uit voorbije transacties of gebeurtenissen die uitkeerbare winsten genereren.

IFRIC 23 “Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten”

Bij het opnemen van winstbelastingen zal het volgende worden beschouwd:

- of de entiteit elke onzekere fiscale behandeling afzonderlijk beschouwt, dan wel samen met een of meer andere onzekere fiscale behandelingen, al naargelang welke benadering de oplossing van de onzekere fiscale behandeling het best voorspelt;
- een entiteit zal ervan uitgaan dat een belastingautoriteit de bedragen zal onderzoeken die zij het recht heeft te onderzoeken, en dat zij bij de uitvoering van deze onderzoeken volledig op de hoogte is van alle desbetreffende informatie;
- een entiteit bepaalt de fiscale winst (het fiscaal verlies), de fiscale boekwaarden, de niet-gecompenseerde fiscale verliezen, de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en de belastingtarieven, als het waarschijnlijk is dat een belastingautoriteit een fiscale behandeling of een groep van fiscale behandelingen, waarvan de entiteit in haar belastingaangiften gebruikmaakt of voornemens is gebruik te maken, zal aanvaarden; en
- Een entiteit herbeoordeelt haar oordeel of schatting indien feiten en omstandigheden wijzigen.

3. Segment informatie

Solvay is georganiseerd in onderstaande operationele segmenten:

- **Advanced Materials** biedt een unieke portefeuille van hoogwaardige polymeer- en composiettechnologieën aan, die voornamelijk gebruikt worden in duurzame mobiliteitstoepassingen. Onze oplossingen laten toe het gewicht te verminderen en de prestatie te verbeteren, en bovendien de CO₂- en energie-efficiëntie te verbeteren. Mobiliteit van de volgende generatie in de automobiel-, lucht- en ruimtevaart behoort tot de belangrijkste markten, evenals gezondheidszorg en elektronica.
- **Advanced Formulations** omvat een brede portfolio van oppervlakte- en vloeistoffenchemie gericht op het verbeteren van grondstoffenefficiëntie wereldwijd. Het segment biedt op maat gemaakte formuleringen die het gedrag van vloeistoffen verandert om de opbrengst te optimaliseren en tegelijkertijd de impact op het milieu te beperken. Belangrijke markten zijn olie en gas, mijnbouw en landbouw, maar ook consumptiegoederen en voedsel.
- **Performance Chemicals** vervaardigt chemische tussenproducten die gebruikt worden in mature en veerkrachtige markten. Solvay is een wereldleider in natriumcarbonaat en peroxiden en de belangrijkste markten die worden bediend zijn onder andere de bouw, consumptiegoederen en de voedselsector. Het heeft een veerkrachtige winstgevendheid dankzij een goede prijszetting en marktdynamiek, gesteund op kwalitatief hoogstaande activa.
- **Corporate & Business Services** omvat corporate en andere diensten, zoals de onderzoek- en innovatie-activiteiten of energie-gerelateerde diensten, die als missie hebben het energieverbruik te optimaliseren en de CO₂-uitstoot te verminderen.

Aansluiting van de segment-, onderliggende & IFRS resultaten

(in € mln)	Kw4 2019	Kw4 2018	2019	2018
Netto-omzet	2 440	2 574	10 244	10 257
Advanced Materials	1 069	1 093	4 512	4 385
Advanced Formulations	663	764	2 846	3 057
Performance Chemicals	707	716	2 879	2 808
Corporate & Business Services	1	1	6	7
Onderliggende EBITDA	525	506	2 322	2 230
Advanced Materials	252	275	1 143	1 197
Advanced Formulations	102	119	490	521
Performance Chemicals	207	172	852	729
Corporate & Business Services	-35	-60	-163	-218
Onderliggende afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-219	-183	-818	-684
Onderliggende EBIT	306	322	1 503	1 546
Niet-contante boekhoudkundige impact op afschrijvingen van de toewijzing van de overnameprijs van verwervingen [18]	-50	-60	-214	-237
Netto financieringslasten en herwaarderings van de boekwaarde in eigen vermogen van de RusVinyl joint venture	-2	-8	3	-30
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-23	-8	-914	-208
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-30	-13	-61	-86
EBIT	202	234	316	986
Netto-financieringskosten	-67	-57	-242	-194
Winst / verlies (-) van de periode vóór belastingen	135	177	74	791
Belastingen op het resultaat	-146	42	-153	-75
Winst / verlies (-) van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-11	219	-79	716
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	43	236	201
Winst / verlies (-) van de periode	16	261	157	917
toegekend aan minderheidsbelangen	7	9	38	39
toegekend aan Solvay aandeelhouders	9	252	118	877

De cijfers van 2019 zijn opgesteld met IAS 17. De pro forma cijfers van 2019 met IFRS 16 zijn afzonderlijk van de jaarrekening gepubliceerd en zijn opgenomen in het financieel verslag voor het vierde kwartaal van 2018.

4. Segment informatie volgens de nieuwe segmenten

Deze presentatie geeft de wijzigingen weer in de segmenten conform de nieuwe strategie die werd aangekondigd op 7 november 2019. Deze is van toepassing vanaf 2020.

- Segment MATERIALEN bestaat uit Specialty Polymers en Composite Materials,
- Segment CHEMICALS bestaat uit Soda Ash en Derivaten, Peroxides, Silica, en Coatis
- Segment OPLOSSINGEN bestaat uit Novecare, Aroma Performance, Special Chem, en Technology Solutions.

De strategische analyse en de nieuwe segmenten leidden ook tot een herziening van de toerrekening van bepaalde algemene bedrijfskosten aan de activiteiten in de diverse segmenten, wat de lijn algemene bedrijfskosten in 2019 beïnvloedde, en wat als dusdanig werd herwerkt.

Herwerking van het segmentoverzicht

(in € mln)	Onderliggend						
	2018	2018 PF	2019	Kw1 2019	Kw2 2019	Kw3 2019	Kw4 2019
Netto-omzet	10 257	10 257	10 244	2 571	2 654	2 578	2 440
Materials	3 091	3 091	3 199	801	833	818	747
Specialty Polymers	2 009	2 009	1 927	480	509	489	449
Composite Materials	1 082	1 082	1 272	321	324	329	298
Chemicals	3 250	3 250	3 328	831	836	845	816
Soda Ash & Derivatives	1 562	1 562	1 661	408	419	423	412
Peroxides	654	654	683	172	171	172	168
Silica	442	442	449	113	113	115	109
Coatis	591	591	535	138	133	136	
Solutions	3 908	3 908	3 710	938	984	912	876
Novecare	2 000	2 000	1 789	478	476	436	399
Aroma Performance	414	414	425	106	104	109	106
Special Chem	852	852	864	210	232	209	213
Technology Solutions	643	643	632	144	172	159	158
Corporate & Business Services	7	7	6	2	1	2	1
EBITDA	2 230	2 330	2 322	571	624	601	525
Organische groei	+5,3%		-2,8%				
Materials	962	978	884	236	235	233	180
Organische groei	+7,3%		-11%				
Chemicals	811	846	945	226	245	241	232
Organische groei	+0,5%		+9,3%				
Solutions	675	695	663	161	184	168	150
Organische groei	+2,6%		-9,8%				
Corporate & Business Services	-218	-189	-169	-52	-40	-40	-37
EBITDA-marge	21,7%	22,7%	22,7%	22,2%	23,5%	23,3%	21,5%
Materials	31,1%	31,7%	27,6%	29,5%	28,2%	28,5%	24,1%
Chemicals	24,9%	26,0%	28,4%	27,3%	29,3%	28,5%	28,4%
Solutions	17,3%	17,8%	17,9%	17,2%	18,7%	18,4%	17,1%
Kapitaalinvesteringen in voortgezette bedrijfsactiviteiten	-711	-794	-826	-179	-177	-215	-255
Materials	-274	-288	-300				
Chemicals	-185	-213	-204				
Solutions	-194	-211	-203				
Corporate & Business Services	-58	-82	-119				
Kasstroomomzetting	68,1%	65,9%	64,4%	68,7%	71,6%	64,3%	51,5%
Materials	71,5%	70,6%	66,1%				
Chemicals	77,2%	74,8%	78,4%				
Solutions	71,3%	69,7%	69,3%				
CFROI	6,9%	6,8%	6,5%				
Materials	10,9%	10,8%	9,1%				
Chemicals	8,1%	7,9%	8,5%				
Solutions	7,0%	7,0%	6,5%				
ROCE	8,4%	8,2%	8,1%				
Vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	566	566	606				
FCF conversie	27,1%	26,0%	27,8%				

De definitie van Return on Capital Employed wijzigde licht ten aanzien van wat werd gepubliceerd op 7 november 2019, en wordt nu bepaald op basis van de situatie op het einde van de laatste 4 kwartalen, in plaats van op basis van het gemiddelde van de situatie bij de start en het einde van de periode.

5. Bijzondere waardevermindering op de olie & gas activa van Novecare

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

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

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

Als gevolg van deze ontwikkelingen, is de winstgevendheid van de olie- en gasactiviteiten in 2019 aanzienlijk verslechterd. Er zijn maatregelen genomen met betrekking tot veranderingen in het management, het aanpassen van kostenstructuren en het ontwikkelen van plannen die naar verwachting zullen bijdragen aan het herstel van een winstgevendheid die het concurrentielandschap beter weerspiegelt.

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

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

Rekening houdend met de balanswaarden van de activa van de olie- en gasactiviteiten en de contante waarde van toekomstige kasstromen op basis van het herstelplan, is een bijzondere waardevermindering van € 825 miljoen vóór belastingen en € 658 miljoen na belastingen genomen in het derde kwartaal van 2019. De omvang van de waardevermindering wordt verergerd door zowel de evolutie van de wisselkoersen sinds de overname van Chemlogics in 2013, als door een verwachting van aanhoudend lage olieprijsen. Deze laatste dempt de vraag naar premium-oplossingen en daarmee de realiseerbare waarde van het actief (kasstroomgenererende eenheid), zijnde de gebruikswaarde met een WACC van 6,7%. Het waardeverminderverslies van € 825 miljoen is als volgt onderverdeeld naar activaklasse in het segment Advanced Formulations: € 758 miljoen voor Goodwill, € 53 miljoen voor Immateriële activa, € 9 miljoen voor Materiële vaste activa, en € 5 miljoen voor voorraden.

6. Financiële instrumenten

Waarderingstechnieken

In vergelijking met 31 december 2018 is er niets veranderd aan de waarderingstechnieken.

Reële waarde van financiële instrumenten gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs

Voor alle financiële instrumenten die in het geconsolideerd overzicht van Solvay's financiële positie niet tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 31 december 2019 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in de Toelichting 35 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2018.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen hun reële waarde

Voor financiële instrumenten die in Solvay's geconsolideerd overzicht van de financiële positie tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 31 december 2019 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in Toelichting 35 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2018.

7. Gebeurtenissen na rapporteringsdatum

Op 31 januari 2020 kondigde Solvay aan dat de verkoop van zijn Performance Polyamidesactiviteiten aan BASF en Domo Chemicals formeel werd afgerond. De transactie is gebaseerd op een ondernemingswaarde van €1,6 miljard. De verwachte verkoopopbrengsten min de kosten van verkoop van de gecombineerde transactie worden geschat op ongeveer €1,2 miljard (verkoopopbrengsten ten belope van €1,5 miljard werden ontvangen op 31 januari 2020). De verwachte winst (na belasting), die het voorwerp uitmaakt van de gebruikelijke aanpassingen van de aankoopprijs na afsluiting bedraagt ongeveer € 70 miljoen.

Solvay wendde een deel van de opbrengsten van de verkoop van de polyamidesactiviteiten aan voor een vroegtijdige financiering van pensioenverplichtingen in Frankrijk. Deze bijkomende vrijwillige bijdrage bedraagt ongeveer € 380 miljoen.

8. Verklaring van verantwoordelijke personen

Ilham Kadri, Chief Executive Officer, en Karim Hajjar, Chief Financial Officer, van de Solvay Groep, verklaren dat, naar hun beste weten:

- De geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, opgesteld volgens IAS 34 "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van de activa en passiva, financiële situatie en resultaten van de Solvay Groep;
- Het bestuursverslag een getrouw beeld geeft van belangrijke gebeurtenissen tijdens het jaar 2019 en hun impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie;
- De belangrijkste risico's en onzekerheden overeenstemmen met de beoordeling in het onderdeel "*Risicobeheer*" van het Geïntegreerd Jaarverslag van Solvay voor 2018, rekening houdend met de huidige economische en financiële omstandigheden.

9. Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de negen maanden eindigend op 30 september 2019

Deloitte bevestigde dat het veldwerk met betrekking tot de controle van de geconsolideerde jaarrekening van Solvay SA / NV ("de onderneming") en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "de Groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie, en met de wettelijke en reglementaire vereisten die van toepassing zijn in België, in belangrijke mate voltooid zijn. Deloitte heeft bevestigd dat de financiële informatie in dit persbericht geen commentaar van haar kant vereist en in overeenstemming is met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Deloitte bevestigde ook dat het de naleving, in alle materiële opzichten, van de alternatieve prestatie-indicatoren zoals opgenomen in de Aanvullende informatie sectie, nagekeken heeft.

Deloitte heeft bevestigd dat het een oordeel zonder voorbehoud met redelijke mate van zekerheid zal afgeven over de informatie op de extra-financiële prioriteitsdomeinen "Intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen", "Duurzame oplossingen" en "Arbeidsongevallen", die is opgesteld in overeenstemming met het rapporteringskader van Solvay. Voor "werknemers betrokken bij maatschappelijke acties", heeft Deloitte bevestigd dat het een oordeel zonder voorbehoud met beperkte mate van zekerheid zal afgeven.

Het volledige auditrapport met betrekking tot de controle van de geconsolideerde jaarrekening en van de sociale, ecologische en andere duurzame ontwikkelingsinformatie zal worden opgenomen in het jaarverslag 2019 dat in april 2020 op het internet (www.solvay.com) zal worden gepubliceerd worden.

10. Nota's

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

- [1] Een volledige afstemming van IFRS en onderliggende verlies- en winstrekening gegevens wordt gegeven op pagina 19 van dit rapport.
- [2] Organische groei sluit omrekening van valuta en perimeteffecten uit, evenals het effect van de implementatie van IFRS 16.
- [3] Winst per aandeel, basisberekening.
- [4] Organische groei is exclusief omrekeningen van valuta en perimeteffecten, en is te vergelijken met € 2 330 mln pro forma in 2018, die al het € 100 mln IFRS 16 effect omvat.
- [5] Vrije kasstroom aan Solvay-aandeelhouders is vrije kasstroom na financieringsbetalingen en dividenden aan minderheidsbelangen. Dit vertegenwoordigt de kasstroom waarover de aandeelhouders van Solvay beschikken, om hun dividend te betalen en/of om de netto financiële schuld te verminderen. De vrije kasstroomomrekening is berekend als de verhouding tussen de vrije kasstroom aan Solvay aandeelhouders (vóór aftrek van dividenden betaald aan minderheidsbelangen) en onderliggende EBITDA.
- [6] Onderliggende netto financieringskosten omvatten zowel de coupons op eeuwigdurende hybride obligaties (onder IFRS opgenomen als dividenden en daarom uitgesloten van de winst-en-verliesrekening) als de financiële lasten en gemaakte wisselkoersverliezen in de RusVinyl joint venture (onder IFRS deel van de resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures en daarom opgenomen in de IFRS EBITDA).
- [7] De onderliggende financiële nettoschuld omvat de eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als eigen vermogen opgenomen worden.
- [8] Perimeteffecten omvatten verwervingen en vervreemdingen van kleinere bedrijfsactiviteiten die niet hebben geleid tot herwerking van voorgaande perioden.
- [9] Effect van veranderingen in inflatie, sterftcijfer, buitenlandse valuta en discontovoet.
- [10] Omdat de netto-omzet van Corporate & Business Services niet materieel is, en de EBITDA negatief, worden deze niet weergegeven in de netto-omzet en EBITDA diagrammen.
- [11] Sinds 2019 zijn de Fibras activiteiten (voorheen in Functional Polymers) inbegrepen in Coatis. Als gevolg hiervan bestaat Functional Polymers alleen uit de PVC-joint venture Rusvinyl, die niet bijdraagt tot de netto-omzet.
- [12] Aangezien de nettoschuld aan het einde van de periode nog niet de netto-opbrengst weergeeft die moet worden ontvangen bij de vervreemding van beëindigde bedrijfsactiviteiten, terwijl de onderliggende EBITDA de bijdrage van beëindigde bedrijfsactiviteiten uitsluit, wordt de onderliggende EBITDA aangepast om de hefboomgraad te berekenen. De onderliggende EBITDA van Polyamide werd daarom toegevoegd.
- [13] Enkel de jaarlijkse cijfers werden nagezien door de commissaris.
- [14] De herwaardering van de netto verplichting inzake toegezegde-pensioenregelingen van € -163 mln in 2019 wordt voornamelijk verklaard door een verlaging van de verdisconteringsvoeten van toepassing op voorzieningen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding aangaande alle regio's, gedeeltelijk gecompenseerd door de rendement op fondsbeleggingen.
- [15] De overige kasstromen uit financieringsactiviteiten worden vooral beïnvloed door kasstromen met betrekking tot margin calls.
- [16] De kortlopende financiële schulden omvatten € 700 mln aan commercial paper en € 432 mln aan korte termijn financieringen (waarvan € 152 mln van kortlopend deel van langetermijnfinancieringen en leaseovereenkomsten).
- [17] De daling in 2018 en stijging in 2019 in het eigen vermogen betreffende valutaverschillen vloeit voornamelijk voort uit veranderingen van de Amerikaanse dollar ten aanzien van de euro.
- [18] De niet-contante PPA-effecten zijn te vinden in de aansluitingstabellen op pagina 19 tot 22. Voor 2019 bestaan deze uit afschrijvingen van immateriële activa van € -214 mln, die worden aangepast in "Kostprijs van de omzet" voor € 2 mln, in "Administratieve kosten" voor € 28 mln, in "Onderzoeks- en ontwikkelingskosten" voor € 3 mln en in "Andere operationele winsten en verliezen" voor € 182 mln.
- [19] Exclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten
- [20] Momenteel geschat op 2% van de vervangingswaarde van vaste activa
- [21] Momenteel geschat op 30% van de onderliggende EBIT
- [22] De aanpassing weerspiegelt het verschil tussen de geschatte vervangingswaarde van goodwill en vaste activa en de boekwaarde. De veranderingen in de tijd zijn afkomstig van wisselkoersschommelingen, nieuwe investeringen en portefeuillevieranderingen. Het weerspiegelt ook het kwartaalgemiddelde over het jaar.
- [23] De aanpassing weerspiegelt het kwartaalgemiddelde over het jaar.



KALENDER

- **Begin april 2020** 2019 geïntegreerde jaarverslag
- **6 mei 2020** Resultaten van het eerste kwartaal 2020
- **12 mei 2020** Jaarlijkse algemene vergadering
- **18 mei 2020** Finale dividend: ex-coupon datum
- **19 mei 2020** Finale dividend: registratiedatum
- **20 mei 2020** Finale dividend: betalingsdatum
- **29 juli 2020** Resultaten van het eerste halfjaar 2020
- **5 november 2020** Resultaten van de eerste 9 maanden 2020
- **26 februari 2021** Resultaten van het jaar 2020



LINKS

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



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

Geoffroy d'Oultremont

+32 2 264 2997

geoffroy.doultremont@solvay.com

Media relations

Nathalie van Ypersele

+32 478 20 10 62

nathalie.vanypersele@solvay.com

Brian Carroll

+32 2 264 15 30

Brian.carroll@solvay.com



Wettelijke bepaling als bescherming tegen onredelijke aansprakelijkheidsstellingen

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



Solvay is een bedrijf van geavanceerde materialen en specialiteitschemicaliën, en zet zich in voor het ontwikkelen van oplossingen voor belangrijke maatschappelijke uitdagingen. Solvay innoveert en werkt samen met klanten wereldwijd in veel diverse eindmarkten. Haar producten zijn te vinden in vliegtuigen, auto's, batterijen, smart devices, medische toepassingen, evenals in de extractie van mineralen, olie en gas, en ze dragen bij aan efficiëntie en duurzaamheid. Solvays lichtgewicht of metaalvervangende materialen bevorderen een schonere mobiliteit, de formuleringen optimaliseren het gebruik van grondstoffen, terwijl performance chemicals de lucht- en waterkwaliteit verbeteren.

Solvays hoofdkantoor is gevestigd in Brussel, met 24 100 werknemers verspreid over 64 landen. In 2019 bereikte de netto-omzet € 10,2 mld en de marge 23%, met de grote meerderheid van de activiteiten waar Solvay tot de wereldtop-drie behoort. Solvay nv (SOLB.BE) staat genoteerd op Euronext in Brussel en Parijs (Bloomberg: **SOLB.BB** - Reuters: **(SOLB.BR)**) en in de Verenigde Staten worden de aandelen (**SOLVY**) verhandeld via een level-1 ADR programma. *(Cijfers houden rekening met de aangekondigde verkoop van Polyamides).*



www.solvay.com

FOLLOW US ON



QUESTIONS?

Contact us

investor.relations@solvay.com