



SOLVAY

asking more from chemistry®

FINANCIEEL VERSLAG EERSTE KWARTAAL 2017

Toelichting vooraf

Na de aankondiging eind 2016 van de geplande verkoop van Acetow en Vinythai, werden deze bedrijfsactiviteiten ondergebracht in beëindigde bedrijfsactiviteiten en activa aangehouden voor verkoop. De winst- en verliescijfers van het eerste kwartaal van 2016 werden herwerkt om de vergelijking te vergemakkelijken. De verkoop van Vinythai werd sindsdien afgerond.

Naast de financiële informatie op IFRS-basis stelt Solvay ook onderliggende prestatie-indicatoren op de winst- en verliesrekening voor om een consistentere en beter vergelijkbare indicatie te geven van de financiële prestaties van de Groep. De onderliggende prestatie-indicatoren corrigeren de IFRS-cijfers voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA) van acquisities, voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS ondergebracht worden als eigen vermogen maar beschouwd worden als schulden op onderliggende basis, en voor andere elementen die de analyse van de onderliggende prestaties van de Groep zouden vertekenen. De commentaren op pagina's 2 tot 12 zijn op onderliggende basis, tenzij anders aangegeven.

**Gereguleerde
informatie**

03/05/2017
07:00 CET

HOOGTEPUNTEN

- **Sterk begin van het jaar, met 12% EBITDA groei en 21% operationele marge**
- **Aanhoudende kasstroomverbetering met vrije kasstroom op € 160 miljoen^[1]**
- **Op schema om prognose voor het jaar 2017 te halen of te overtreffen**

Resultaten van het eerste kwartaal 2017

- De **netto-omzet** groeide 9,7% naar € 2,97 miljard, met een 7,5% stijging in volume en mix, ondersteund door positieve wisselkoerseffecten.
- De **onderliggende EBITDA** steeg 12% tot € 616 miljoen, dankzij volumegroei in elk bedrijfssegment. De EBITDA-marge kwam uit op 21%. Operationele uitmuntendheidsmaatregelen maakten de hogere grondstofprijzen en vaste kosten grotendeels goed.
 - **Advanced Materials:** € 292 miljoen, een stijging van 9% tegenover vorig jaar, dankzij een goede volumegroei in de auto-industrie, batterijen en industriële toepassingen;
 - **Advanced Formulations:** € 127 miljoen, een stijging van 4% tegenover vorig jaar, dankzij een goede groei in de landbouw- en industriële sector;
 - **Performance Chemicals:** € 184 miljoen, een stijging van 12% tegenover vorig jaar, dankzij de stevige vraag naar natriumcarbonaat en bicarbonaat en de inwerkingtreding van het bevoorradingscontract van de nieuwe HPPO-fabriek in Saoedi-Arabië;
 - **Functional Polymers:** € 71 miljoen, een stijging van 34% tegenover vorig jaar, dankzij robuuste resultaten in de polyamide-activiteiten;
 - **Corporate & Business Services:** € -58 miljoen tegenover € -56 miljoen vorig jaar.
- De **winst toegekend aan het Solvay aandeel** op IFRS basis bedroeg € 235 miljoen. Op onderliggende basis groeide het met 33% naar € 256 miljoen van € 192 miljoen in 2016 vanwege hogere inkomsten en lagere financieringskosten.
- De **vrije kasstroom** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten verbeterde aanzienlijk en kwam uit op € 160 miljoen tegenover € -13 miljoen in het eerste kwartaal van 2016. Dit resultaat volgt uit de hogere EBITDA, lagere kapitaalinvesteringen en aangehouden discipline in werkkapitaal.
- De **onderliggende nettoschuld**^[2] verminderde tot € -6,4 miljard van € -6,6 miljard eind december, na afronding van de verkoop van Vinythai. De nettoschuld op IFRS-basis sloot af op € -4,2 miljard.

CEO Jean-Pierre Clamadieu's citaat

"Onze resultaten in het eerste kwartaal geven een sterk begin van het jaar weer, dankzij een volumegroei in al onze bedrijfssegmenten. We zetten onze groeistrategie voort die we hebben vastgelegd in onze tussentijdse doelstellingen."

Vooruitzichten voor 2017^[3]

Op basis van de sterke start in 2017 en de verbeterende marktomstandigheden verwacht Solvay zijn eerdere vooruitzichten van een onderliggende *mid-single digit* EBITDA-groei en een vrije kasstroom van meer dan € 800 miljoen uit voortgezette activiteiten, te halen of te overtreffen.

[1] Vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

[2] De onderliggende nettoschuld bevat de eeuwigdurende hybride obligaties, die volgens IFRS als eigen vermogen geboekt staan.

[3] De vooruitzichten worden geschat bij een constante perimeter en vaste wisselkoersen.

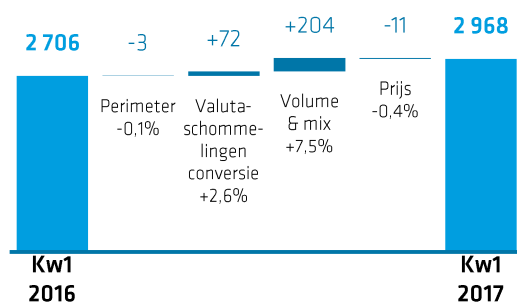
OVERZICHT ONDERLIGGEND RESULTAAT

EERSTE KWARTAAL 2017^[1]

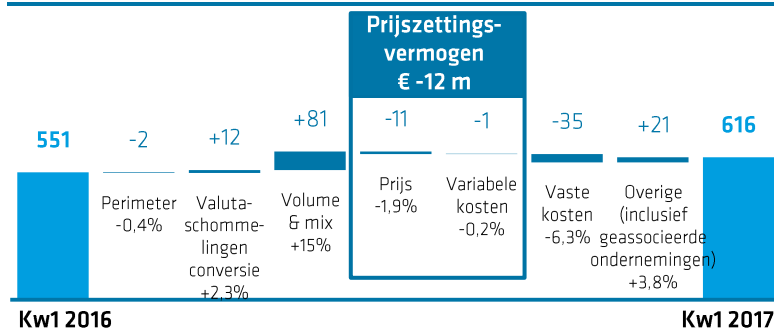
Kw1 kerncijfers

(in € mln)	IFRS			Onderliggend		
	Kw1 2017	Kw1 2016	% joj	Kw1 2017	Kw1 2016	% joj
Netto-omzet	2 968	2 706	+9,7%	2 968	2 706	+9,7%
EBITDA	590	442	+33%	616	551	+12%
<i>EBITDA-marge</i>				21%	20%	+0,4pp
EBIT	337	72	n.m.	429	371	+16%
Netto financieringskosten	-81	-93	+13%	-112	-124	+10%
Belastingen op winst	-42	7	n.m.	-75	-73	-3,4%
<i>Belastingvoet</i>				25%	30%	-5,5pp
Winst van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	36	31	+17%	30	28	+6,1%
Winst van de periode toegerekend aan minderheidsbelangen (-)	-16	-1	n.m.	-16	-10	+64%
Winst van de periode toegerekend aan Solvay aandeel	235	15	n.m.	256	192	+33%
Gewone winst per aandeel (in €)	2,28	0,15	n.m.	2,48	1,85	+34%
Kapitaalinvesteringen	-185	-218	+15%	-185	-218	+15%
Kapitaalinvesteringen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-177	-205	+14%	-177	-205	+14%
<i>Kasstroomomzetting</i>				71%	63%	+8,5%
Vrije kasstroom	164	9	n.m.	164	9	n.m.
Vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	160	-13	n.m.	160	-13	n.m.
Nettoschuld^[2]	-4 168			-6 368		

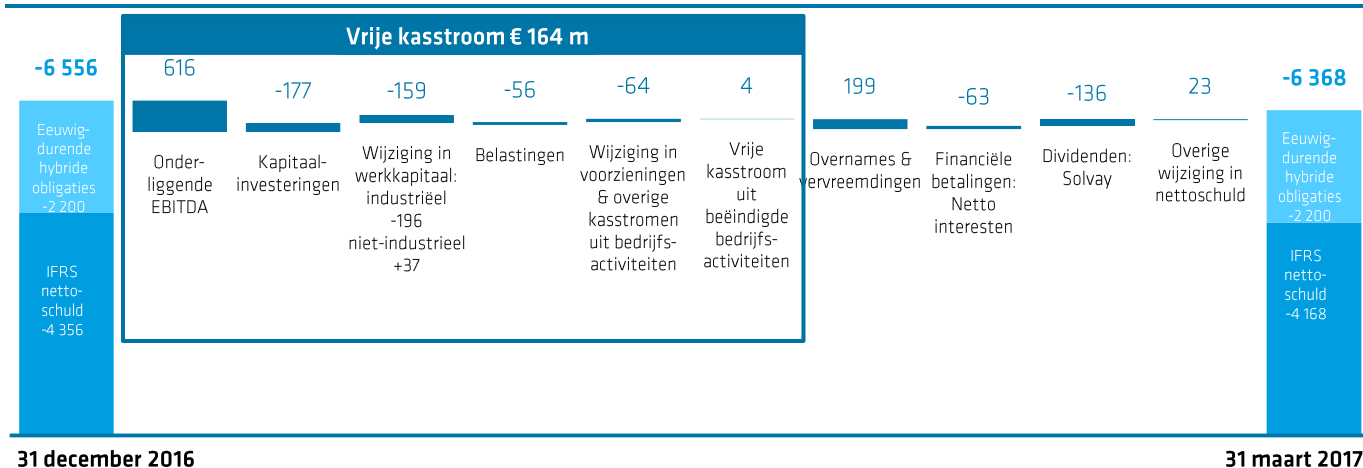
Kw1 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw1 joj onderliggende EBITDA evolutie (in € mln)



Kw1 2017 onderliggende nettoschuldevolutie^[2] (in € mln)



[1] Een volledige aansluiting van IFRS en de onderliggende informatie van de winst- en verliesrekening staan op pagina 12 van dit verslag.

[2] De onderliggende nettoschuld bevat de eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als eigen vermogen geboekt worden.

De **netto-omzet** bedroeg € 2 968 mln, een stijging van 9,7% die werd aangestuurd door groeiende volumes en geholpen door positieve valuta-effecten.

- De **volume**-stijging van 7,5% kwam van alle segmenten. In Advanced Materials compenseerden hogere volumes van hoogperformante polymeren, die gebruikt worden in auto's, batterijen en *smart devices*, ruimschoots de zwakkere jaar-op-jaar omzet in de luchtvaartsector. De volumes van Advanced Formulations groeiden vooral dankzij de vraag naar landbouw- en industriële toepassingen terwijl in de mijnbouw verstoringen op de korte termijn goedge maakt werden door nieuwe bedrijfsontwikkelingen. De volumes van Performance Chemicals groeiden in natriumcarbonaat, bicarbonaat en peroxiden, vooral in Azië. In Functional Polymers hield de omzetgroei aan van zowel polyamide 6.6 halffabricaten en geavanceerde kunststoffen, aangestuurd door goede marktomstandigheden.

- De **wisselkoersen** droegen 2,6% bij aan de omzet, vooral dankzij de waardestijging van de Amerikaanse dollar en de Braziliaanse real in het bijzonder.

De **onderliggende EBITDA** steeg 12% tot € 616 mln, dankzij volume groei in elk bedrijfssegment en gunstige wisselkoersen. De operationele uitmuntendheidsmaatregelen compenseerden grotendeels voor de hogere grondstoffenprijzen en de grotere vaste kostenbasis. De **EBITDA-marge** steeg lichtjes tot 21%.

- De hogere **volumes** leverden 15% aan de EBITDA, dankzij de groei in alle bedrijfssegmenten, zoals de inwerkingtreding van het bevoorradingscontract van de nieuwe HPPO fabriek.
- Het **prijzzettingsvermogen** was lichtjes negatief en woog -2,1% op de EBITDA. Hogere grondstofkosten in Advanced Formulations en lagere gemiddelde prijzen in Performance Chemicals werden deels gecompenseerd dankzij operationele uitmuntendheid.
- De **vaste kosten** stegen en verminderden de EBITDA met -6,3%. Hoewel operationele uitmuntendheid en synergievoordelen grotendeels compenseerden voor de inflatie, verhoogden de volume groei en nieuwe productiecapaciteiten de kostenbasis.
- De impact van de **wisselkoersen** op de omrekening bedroeg 2,3%, door de waardestijging van de Amerikaanse dollar en vooral de Braziliaanse real.
- Andere elementen** droegen 3,8% bij aan de EBITDA en bestaan uit een hogere bijdrage van meerdere geassocieerde ondernemingen en de verkoop van kleinere overbodige activa.

De **onderliggende EBIT** bedroeg € 429 mln, een stijging van 16%, na aftrek van de onderliggende afschrijvingskosten van € -186 mln, die lichtjes stegen na het opstarten van nieuwe productiecapaciteiten.

De **onderliggende netto financiële kosten**^[1] bedroegen € -112 mln, 10% lager in vergelijking met vorig jaar, doordat de netto financieringskosten daalden als gevolg van schulden aan hogere rente die in 2016 vervielen, en doordat de discountkosten op pensioenen daalden met de hogere discountvoeten.

Onderliggende belastingen op winst bedroegen € -75 mln, dankzij een lager onderliggende belastingtarief van 25% te wijten aan de geografische mix van opbrengsten.

De **beëindigde bedrijfsactiviteiten** voegden € 30 mln toe aan de winst op onderliggende basis. Ze omvatten de bijdrage van de Aziatische pvc-activiteit, Vinythai, tot de afronding van de desinvestering eind februari, en de bijdrage van de acetaatkabel-activiteit, Acetow. De desinvestering van Acetow zal naar verwachting in het tweede kwartaal afgerond worden.

De **onderliggende winst** toegerekend aan het Solvay aandeel bedroeg € 256 mln, een stijging van 33%, als gevolg van de hogere EBITDA en lagere financiële kosten. De onderliggende winst per aandeel steeg zo tot € 2,48 per aandeel.

De **vrije kasstroom** uit voortgezette activiteiten bedroeg € 160 mln, aanzienlijk meer dan € -13 mln in het eerste kwartaal van 2016, dankzij de stijging van de EBITDA, de lagere kapitaalinvesteringen en de aangehouden kapitaaldiscipline. Inclusief de bijdrage van € 4 mln uit beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg de totale vrije kasstroom € 164 mln.

- De **kapitaalinvesteringen** in voortgezette activiteiten bedroegen € -177 mln, € 28 mln lager dan in 2016, in lijn met de strategie om de intensiteit van kapitaalinvesteringen te verminderen. In combinatie met de hogere onderliggende EBITDA steeg de kasstroomomzetting zo verder tot 71% van 63% in 2016.
- De uitstroom van **werkkapitaal** bedroeg € -159 mln, minder dan in 2016, als gevolg van de maatregelen voor werkkapitaaldiscipline. Dit bracht de verhouding van het netto werkkapitaal ten opzichte van de omzet op 12,6%, ruimschoots minder dan aan het eind van de eerste kwartalen in de voorgaande jaren.

De **onderliggende nettoschuld** daalde € 188 mln tot € -6 368 mln van € -6 556 mln. De vrije kasstroom bracht € 164 mln bij. Netto-interessen bedroegen € -63 mln en de interimdividenden aan Solvay aandeelhouders kwamen uit op € -136 mln. De netto instroom uit overnames en desinvesteringen bedroeg € 199 mln. Deze bestaat uit de netto opbrengsten van de verkoop van de Vinythai aandelen, verminderd met de betalingen na de afronding van de verkoop van de Indupa, Cytec en Chemlogics transacties, evenals de verschuldigde belastingen op de verkoop van het belang in Inovyn. Overige wijzigingen in nettoschuld bedroegen € 23 mln, voornamelijk als gevolg van de herwaardering van de schulden in Amerikaanse dollar, nadat deze tijdens het kwartaal in waarde was afgenomen. De nettoschuld op IFRS basis bedroeg € -4 168 mln op het einde van de periode, exclusief 100% van de € -2 200 mln hybride eeuwigdurende obligaties die geclassificeerd worden als eigen vermogen volgens IFRS.

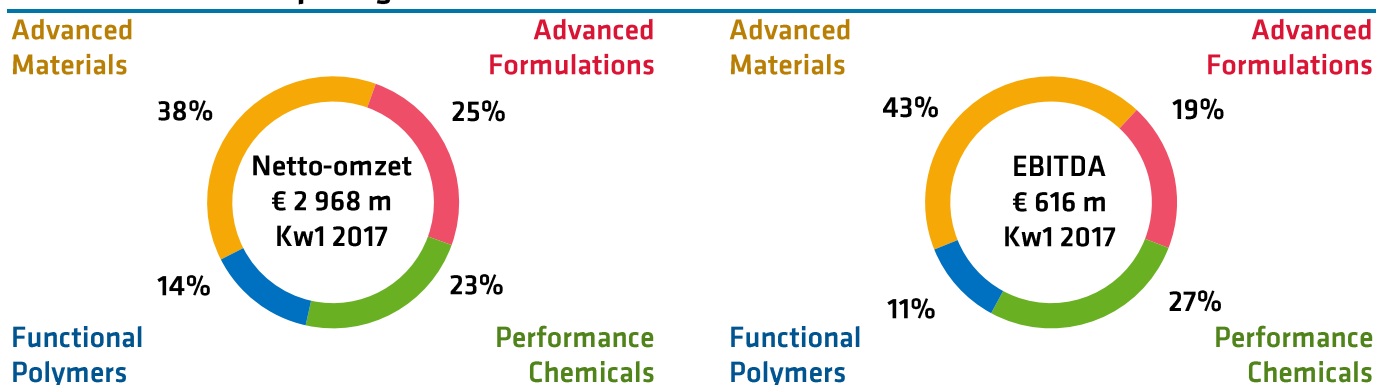
[1] De onderliggende netto financiële uitgaven omvatten de coupons op eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS worden opgenomen als dividenden en daarom zijn uitgesloten van de winst- en verliesrekening, evenals de financiële uitgaven en gerealiseerde wisselkoersverliezen van de RusVinyl joint-venture, die onder IFRS worden opgenomen in het resultaat van joint-ventures & geassocieerde deelnemingen en daarom zijn opgenomen in de EBITDA op IFRS basis

[2] Ratios van netto werkkapitaal in 2016 zijn op niet-herwerkte basis.

OVERZICHT SEGMENTRESULTAAT

EERSTE KWARTAAL 2017

Eerste kwartaal 2017 per segment ^[1]



Segmentoverzicht

(in € mln)

Onderliggend

	Kw1 2017	Kw1 2016	% j.o.j.
Netto-omzet	2 968	2 706	+9,7%
Advanced Materials	1 126	1 082	+4,0%
Advanced Formulations	741	662	+12%
Performance Chemicals	668	597	+12%
Functional Polymers	430	361	+19%
Corporate & Business Services	3	4	-33%
EBITDA	616	551	+12%
Advanced Materials	292	267	+9,3%
Advanced Formulations	127	122	+3,9%
Performance Chemicals	184	165	+12%
Functional Polymers	71	53	+34%
Corporate & Business Services	-58	-56	-3,5%
EBIT	429	371	+16%
Advanced Materials	222	199	+12%
Advanced Formulations	91	84	+7,4%
Performance Chemicals	140	127	+11%
Functional Polymers	50	34	+48%
Corporate & Business Services	-74	-73	-1,0%

CORPORATE & BUSINESS SERVICES Kw1 2017 resultaten

De netto **onderliggende EBITDA**-kosten bedroegen € -58 mln, ongeveer in lijn met vorig jaar.

De **Energy Services'** EBITDA bedroeg € 4 mln, tegenover € -2 mln in 2016, en kwam zo opnieuw op positief terrein zoals ook in het voorgaande kwartaal. Terwijl de bedrijfsomstandigheden voor diensten in energie- en koolstofbeheer grotendeels stabiel waren, profiteerde de bedrijfsactiviteit van de herstructurering in haar hernieuwbare energieprojecten die in 2016 werd doorgevoerd.

De kosten in **Other Corporate & Business Services** bedroegen € -62 mln, € -7 mln hoger dan in 2016, grotendeels gelinkt aan de fasering van kosten.

[1] De EBITDA-grafiek sluit Corporate & Business Services uit omdat de bijdrage aan de EBITDA negatief is en dus niet getoond kan worden. Corporate & Business Services had geen materiële bijdrage aan de netto-omzet.

ADVANCED MATERIALS

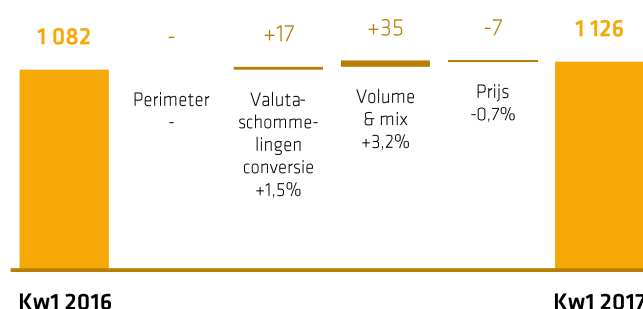
- Onderliggende EBITDA 9,3% hoger;
- Sterke volumegroei in de autosector, aangestuurd door groeiende ontwikkelingen in schone mobiliteit;
- EBITDA-marge stijging van 1,2pp tot 26%.

Kerncijfers

Onderliggend

(in € mln)	Kw1 2017	Kw1 2016	% joj
Netto-omzet	1 126	1 082	+4,0%
Specialty Polymers	513	469	+9,3%
Composite Materials	273	282	-3,1%
Special Chem	225	218	+3,2%
Silica	115	113	+1,5%
EBITDA	292	267	+9,3%
<i>EBITDA-marge</i>	<i>26%</i>	<i>25%</i>	<i>+1,2pp</i>

Kw1 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw1 2017 resultaten

De **netto-omzet** steeg 4% tot €1126 mln, dankzij een volumegroei van 3% en gunstige wisselkoerseffecten van 2% die ruimschoots compenseerden voor de prijsdaling van -1%.

In **Specialty Polymers** leidde de volumegroei tot een stijging van de netto-omzet met 9%, voornamelijk vanwege de hogere vraag uit de automobielsector en de groei in batterijen voor de markt van elektrische voertuigen die in volle ontwikkeling is. De verkoop aan de markt van *smart devices* herstelde na de voorraadafbouw van een jaar geleden.

De omzet van **Composite Materials** daalde 3%. De activiteit begon te profiteren van het hoger productieritme van F-35's die voor groei hebben gezorgd in de militaire sector. Deze groei werd echter getemperd door de daling bij helikopters en business jets. De vraag naar kleinere passagiersvliegtuigen (met smalle romp) nam toe maar bleef negatief beïnvloed door de daling van de vraag naar de grotere exemplaren (met brede romp).

In **Special Chem** steeg de omzet met 3%, dankzij een toename van de vraag naar autokatalysatoren en een groei in de elektronische sector.

In **Silica** werd de sterke volumegroei in de energie-efficiënte bandenmarkt in Europa en Azië deels tenietgedaan door negatieve prijsontwikkelingen. Dit leidde tot een omzetstijging van 2%.

De **onderliggende EBITDA** steeg met 9% tot €292 mln, dankzij volumegroei, positieve mixeffecten en ondersteund door gunstige wisselkoersen. Operationele uitmuntendheid in het hele segment kon deels de impact opvangen van lagere prijzen of hogere grondstofkosten van sommige activiteiten. De synergieën in Composite Materials hadden een positieve invloed op de vaste kosten, die de inflatie in het hele segment ruimschoots compenseerden. De onderliggende **EBITDA-marge** groeide zo in het kwartaal met 1,2 pp tot 26%.

ADVANCED FORMULATIONS

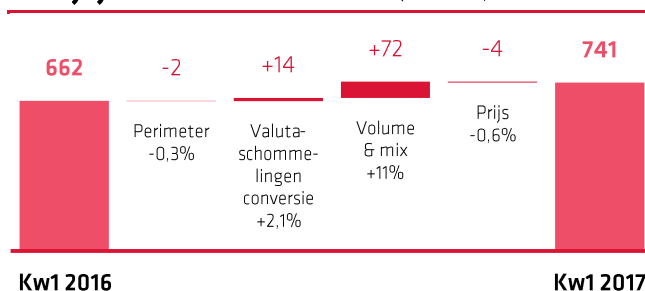
- Onderliggende EBITDA 3,9 % hoger;
- Sterke volumegroei in landbouw- en industriële markten;
- Lagere prijzen, hogere variabele en vaste kosten wegen op het resultaat.

Kerncijfers

Onderliggend

(in € mln)	Kw1 2017	Kw1 2016	% <i>joj</i>
Netto-omzet	741	662	+12%
Novecare	486	421	+15%
Technology Solutions	162	158	+2,3%
Aroma Performance	93	82	+13%
EBITDA	127	122	+3,9%
<i>EBITDA-marge</i>	<i>17%</i>	<i>18%</i>	<i>-1,3pp</i>

Kw1 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw1 2017 resultaten

De **netto-omzet** steeg 12% tot € 741 mln dankzij een volumegroei van 11%. De gunstige wisselkoerseffecten voegden 2% toe. De prijzen daalden lichtjes met -0,6%.

Het herstel in **Novecare** hield aan met een omzetgroei van 15%. De volumes groeiden, dankzij innovatie in de landbouwsector en een hogere vraag naar industriële toepassingen. De olie- en gasactiviteit tekende een toenemende verbetering op ten opzichte van vorig jaar.

De omzet in **Technology Solutions** nam 2% toe. De omzet in mijnbouw was lichtjes hoger ondanks een aantal korte-termijn-productieproblemen bij kopermijnen van klanten. De vraag naar polymeeradditieven bleef sterk.

De omzet van **Aroma Performance** groeide 13%, dankzij het opdrijven van de productie van de nieuwe vanillinefabriek in China. De concurrentiële prijsdruk bleef echter aanhouden.

De **onderliggende EBITDA** steeg met 3,9% tot € 127 mln in het kwartaal. De volumestijging werd deels tenietgedaan door de combinatie van lagere prijzen en hogere vaste en grondstofkosten. Deze konden slechts deels worden opgevangen door operationele uitmuntendheidsinitiatieven en een aantal bijkomende synergieën. Hierdoor daalde de onderliggende **EBITDA-marge** lichtjes is gedaald tot 17%.

PERFORMANCE CHEMICALS

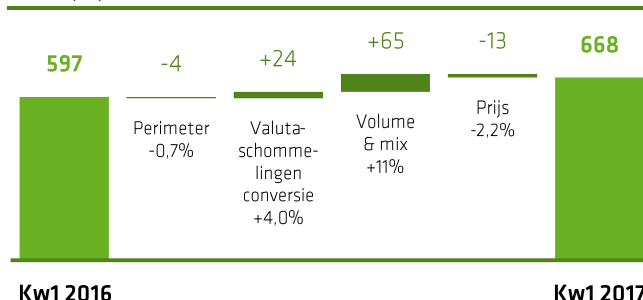
- Onderliggende EBITDA groei van 12%;
- Volume gedreven groei in alle bedrijfsactiviteiten;
Start van het contract van een nieuwe HPPO fabriek;
- Positieve mixeffecten en operationele uitmuntendheid compenseerden voor hogere kosten en leverden duurzame marge.

Kerncijfers

Onderliggend

(in € mln)	Kw1 2017	Kw1 2016	% <i>joj</i>
Netto-omzet^[1]	668	597	+12%
Soda Ash & Derivatives	415	374	+11%
Peroxides	152	137	+11%
Coatis	101	82	+23%
EBITDA	184	165	+12%
<i>EBITDA-marge</i>	28%	28%	-

Kw1 *joj* netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw1 2017 resultaten

De **netto-omzet** steeg met 12% tot € 668 mln, dankzij een volumegroei van 11% in alle bedrijfsonderdelen. De wisselkoersen ondersteunden de omzet verder met 4%, en compenseerden ruimschoots de -2,2% lagere prijzen.

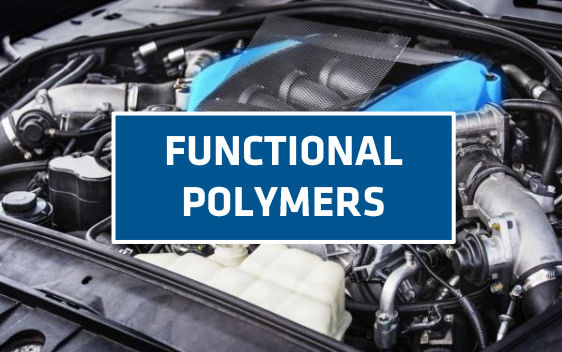
De omzet in **Soda Ash & Derivatives** groeide met 11%. De natriumcarbonaatvolumes stegen vooral op de Aziatische overzeese markt. De prijzen daalden lichtjes. De omzet van bicarbonaat bleef met dubbele cijfers groeien in gespecialiseerde toepassingen en werd ondersteund door de nieuwe fabriek in Thailand.

De omzet van **Peroxides** steeg 11%, dankzij de inwerkingtreding van het bevoorradingscontract van de nieuwe HPPO fabriek in Saoedi-Arabië. De peroxidefabriek is geleidelijk aan het opstarten sinds deze maand. De niet-captieve markt was over het geheel gezien stabiel.

De waardeinstijging van de Braziliaanse real en bescheiden groei in **Coatis'** binnenlandse Zuid-Amerikaanse markten deed de omzet met 23% stijgen.

De **onderliggende EBITDA** groeide ook met 12% tot € 184 mln, en weerspiegelde zo volledig de omzetgroei. Positieve mixeffecten en een voortdurende focus op kostenoptimalisatie via operationele uitmuntendheidsinitiatieven vingen de verhoogde grondstof- en vaste kosten van de bredere productiebasis op. De onderliggende **EBITDA-marge** bleef grotendeels stabiel op 28%.

[1] Na de afstoting van Acetow waren een aantal resterende activiteiten nog steeds opgenomen in de netto-omzet van Performance Chemicals. Deze beliepen €3 mln in kw1 2016. Er was geen materiële bijdrage aan de EBITDA.



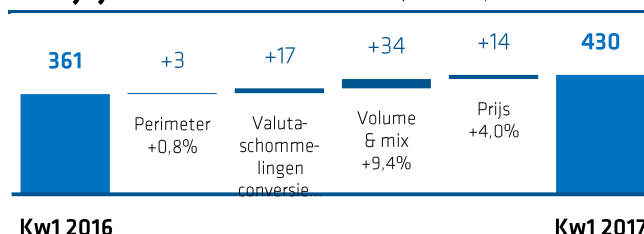
FUNCTIONAL POLYMERS

- Onderliggende EBITDA 34% hoger;
- Sterke volumegroei in autotoepassingen;
- Hogere marges gesteund door operationele uitmuntendheid.

Kerncijfers

(in € mln)	Onderliggend		
	Kw1 2017	Kw1 2016	% <i>joj</i>
Netto-omzet	430	361	+19%
Polyamide	429	351	+22%
Chlorovinyls ^[1]	-	10	<i>n.m.</i>
EBITDA	71	53	+34%
<i>EBITDA-marge</i>	17%	15%	+1,8pp

Kw1 *joj* netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw1 2017 resultaten

De **netto-omzet** steeg met 19% tot € 430 mln, dankzij een volumegroei van 9% in alle bedrijfsonderdelen en 4% hogere prijzen. De impact van de wisselkoers op conversie voegde 5% toe.

De omzet van **Polyamide** steeg 22%, met hogere volumes voor PA6.6 halffabricaten, polymeren en geavanceerde kunststoffen, vooral vanwege een hogere vraag in de automobielsector in Europa en Azië. Hogere gemiddelde prijzen weerspiegelen het doorgeven van hogere grondstofkosten aan consumenten in het *upstream* gedeelte van PA6.6 halffabricaten en polymeren. De Zuid-Amerikaanse textielactiviteiten profiteerden van een voorzichtig herstel van de binnenlandse markt.

Het productieritme in de pvc-joint venture **Rusvinyl** bleef hoog en de bedrijfsomstandigheden in de Russische binnenlandse markt waren stabiel.

De **onderliggende EBITDA** groeide 34% tot € 71 mln, als gevolg van de volumestijging in polyamide. De transfer van grondstofkosten, samen met operationele uitmuntendheid droegen bij aan het *upstream* gedeelte van PA6.6 halffabricaten en polymeren. Het segment haalde ook voordeel uit voorraadherwaarderings na sterke prijsstijgingen van grondstoffen, in het bijzonder butadien. De onderliggende **EBITDA marge** steeg 1,8 pp tot 17% tegenover dezelfde periode in 2016.

[1] Na de afstoting van Vinythai zijn nog een aantal overblijvende PVC handels- en onderzoeksactiviteiten opgenomen in de netto-omzet van Chlorovinyls. Deze komen uit de beëindiging van de Europese, Latijns-Amerikaanse en Aziatische chloorvinylactiviteiten. Deze resterende activiteiten hadden geen materiële impact op de EBITDA maar deze omvat wel de nettobijdrage van de RusVinyl joint-venture (de Russische pvc-activiteit) na aanpassing voor financiële uitgaven.

AANVULLENDE INFORMATIE

Aansluiting van alternatieve prestatie-indicatoren

Solvay maakt gebruik van alternatieve prestatie-indicatoren om de financiële resultaten te meten, zoals hieronder beschreven. Tenzij anders vermeld, worden 2016 data voorgesteld op een herwerkte basis, na afsplitsing van Acetow en Vinythai. Solvay is van mening dat deze indicatoren nuttig zijn voor het analyseren en verklaren van veranderingen en tendenzen in de historische resultaten van de bedrijfsactiviteiten, omdat ze toelaten deze te vergelijken op een consistente basis.

Belastingvoet

(in € mln)

		Onderliggend	
		Kw1 2017	Kw1 2016
Winst van de periode vóór belastingen	a	318	247
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	b	17	12
Interesten en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen op de RusVinyl joint venture	c	-8	-8
Belastingen op winst	d	-75	-73
Belastingvoet	e = -d/(a-b-c)	25%	30%

Belastingvoet = Inkomstenbelastingen / (Resultaat vóór belastingen – Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures – interesten en gerealiseerde wisselkoersresultaten op de Rusvinyl joint venture). De aanpassing van de noemer aangaande geassocieerde deelnemingen en joint ventures is gebaseerd op het feit dat deze contributies reeds na belastingen zijn.

Vrije kasstroom

(in € mln)

		Kw1 2017	Kw1 2016
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	a	274	249
waarvan kasstromen verbonden aan verwerving van dochterondernemingen, niet inbegrepen in de vrije kasstroom	b	-33	21
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	c	-	-249
Verwerving (-) van dochterondernemingen	d	-12	-3
Verwerving (-) van deelnemingen - Overige	e	-6	-2
Leningen aan geassocieerde & niet-geconsolideerde deelnemingen	f	-4	-27
Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen	g	179	2
Betaalde belastingen op vervreemding van deelnemingen	h	-13	-
Vrije kasstroom	i = a-b+c-d-e-f-g-h	164	9
Vrije kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	j	4	22
Vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	k = i-j	160	-13

Vrije kasstroom (free cash flow) meet de kasstroom uit operationele activiteiten na investeringen. Het sluit fusie- en verwervingskosten uit, evenals financieringsactiviteiten, maar omvat dividenden van geassocieerde deelnemingen en joint ventures, pensioenen en herstructureringskosten. De vrije kasstroom is gedefinieerd als de kasstroom van bedrijfsactiviteiten (exclusief kasstromen betreffende verwervingen van dochterondernemingen) plus kasstromen uit investeringsactiviteiten (exclusief verwervingen en vervreemdingen van dochterondernemingen en andere investeringen, en exclusief leningen aan geassocieerde deelnemingen en andere niet-geconsolideerde deelnemingen, evenals gerelateerde belastingelementen).

Kapitaalinvesteringen

(in € mln)

		Kw1 2017	Kw1 2016
Verwerving (-) van materiële vaste activa	a	-161	-21
Verwerving (-) van immateriële vaste activa	b	-23	-197
Kapitaalinvesteringen	c = a+b	-185	-218
Kapitaalinvesteringen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	d	-8	-13
Kapitaalinvesteringen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	e = c-d	-177	-205

Kapitaalinvesteringen zijn geldmiddelen betaald voor de verwerving van materiële en immateriële vaste activa.

Kasstroomomzetting

(in € mln)

		Kw1 2017	Kw1 2016
Kapitaalinvesteringen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	a	-177	-205
Onderliggende EBITDA	b	616	551
Kasstroomomzetting	$c = (a+b)/b$	71%	63%

Kasstroomomzetting is de ratio van (Onderliggende EBITDA + CAPEX van voortgezette bedrijfsactiviteiten) op onderliggende EBITDA.

Netto werkkapitaal

(in € mln)

		2017 31 maart	2016 31 december
Voorraden	a	1 747	1 672
Handelsvorderingen	b	1 781	1 621
Overige kortlopende vorderingen	c	705	736
Handelsschulden	d	-1 563	-1 547
Overige kortlopende verplichtingen	e	-1 078	-1 085
Netto werkkapitaal	$f = a+b+c+d+e$	1 592	1 396
Omzet	g	3 159	2 933
Kwartaalomzet op jaarbasis	$h = 4 * g$	12 638	11 731
Netto werkkapitaal / omzet	$i = f / h$	12,6%	11,9%
Jaargemiddelde	$j = \mu(Kw1, Kw2, Kw3, Kw4)$	12,6%	15,3%

Netto werkkapitaal omvat voorraden, handelsvorderingen, en overige vlottende vorderingen, min handelsschulden, en overige verplichtingen op korte termijn.

Nettoschuld

(in € mln)

		2017 31 maart	2016 31 december
Langlopende financiële schulden	a	-4 039	-4 087
Kortlopende financiële schulden	b	-1 322	-1 338
Brutoschuld	$c = a+b$	-5 361	-5 426
Overige vorderingen in financiële instrumenten	d	99	101
Geldmiddelen & kasequivalenten	e	1 094	969
Totale geldmiddelen en kasequivalenten	$f = d+e$	1 193	1 070
IFRS nettoschuld	$g = c+f$	-4 168	-4 356
Eeuwigdurende hybride obligaties	h	-2 200	-2 200
Onderliggende nettoschuld	$i = g+h$	-6 368	-6 556
Onderliggende EBITDA (laatste 12 maanden)	j	2 349	2 284
Aanpassing voor beëindigde bedrijfsactiviteiten ^[1]	k	158	235
Aangepaste onderliggende EBITDA voor de berekening van de hefboomgraad ^[1]	$l = j+k$	2 506	2 519
Onderliggende hefboomgraad^[1]	$m = -i/l$	2,5	2,6

[1] Aangezien de nettoschuld aan het eind van de periode nog niet de netto opbrengsten omvat van de verkoop van beëindigde bedrijfsactiviteiten, terwijl de onderliggende EBITDA de bijdrage van beëindigde bedrijfsactiviteiten uitsluit, wordt de onderliggende EBITDA aangepast voor de berekening de hefboomgraad. Voor maart 2017 werd de onderliggende EBITDA van Acetow toegevoegd; voor december 2016 werd de onderliggende EBITDA van Acetow en Vinythai toegevoegd.

De IFRS nettoschuld omvat de langlopende financiële schulden plus kortlopende financiële schulden min geldmiddelen en kasequivalenten min overige vorderingen in financiële instrumenten. De onderliggende nettoschuld herclassificeert als 100% schuld de eeuwigdurende hybride obligaties, die als eigen vermogen worden beschouwd onder IFRS. De hefboomgraad is nettoschuld / onderliggende EBITDA van de voorbije 12 maanden. De onderliggende hefboomgraad is de onderliggende nettoschuld / onderliggende EBITDA van de voorbije 12 maanden.

Aansluiting van de IFRS & onderliggende winst- & verliescijfers

Naast de financiële informatie op IFRS-basis stelt Solvay ook onderliggende prestatie-indicatoren op de winst- en verliesrekening voor om een consistentere en beter vergelijkbare indicatie te geven van de economische prestaties van de Groep. Deze cijfers corrigeren de IFRS-cijfers voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA) bij acquisities, voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS ondergebracht worden als eigen vermogen maar beschouwd worden als schulden in de onderliggende informatie, en voor andere elementen, teneinde een voorstelling te bekomen zonder vertekeningen, en die de beoordeling van de onderliggende prestaties en de vergelijkbaarheid van de resultaten doorheen de tijd mogelijk maakt.

Kw1 geconsolideerde winst- & verliesrekening

	Kw1 2017			Kw1 2016		
(in € mln)	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend
Omzet	3 159	-	3 159	2 827	-	2 827
waarvan andere dan van kernactiviteiten	192	-	192	121	-	121
waarvan netto-omzet	2 968	-	2 968	2 706	-	2 706
Kostprijs van de omzet	-2 305	-	-2 304	-2 112	82	-2 030
Brutomarge	855	-	855	715	82	797
Commerciële & administratieve kosten	-379	10	-368	-357	14	-342
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-76	1	-75	-77	-	-77
Overige operationele opbrengsten & kosten	-58	59	1	-80	60	-19
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	22	-5	17	16	-4	12
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-16	16	-	-135	135	-
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-11	11	-	-11	11	-
EBITDA	590	26	616	442	109	551
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-253	66	-186	-370	190	-180
EBIT	337	92	429	72	299	371
Netto financieringskosten	-81	-31	-112	-93	-31	-124
Netto schuldenlasten	-54	-	-54	-62	-	-62
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-28	-28	-	-28	-28
Interesten en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen op de RusVinyl joint venture	-	-8	-8	-	-8	-8
Disconteringskosten van de voorzieningen	-27	5	-22	-31	4	-27
Winst van de periode vóór belastingen	256	61	318	-21	268	247
Belastingen op winst	-42	-34	-75	7	-80	-73
Winst van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	215	28	242	-14	188	174
Winst van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	36	-7	30	31	-3	28
Winst van de periode	251	21	272	17	185	202
toegerekend aan Solvay aandeel	235	21	256	15	177	192
toegerekend aan minderheidsbelangen	16	-	16	1	9	10
Gewone winst per aandeel (in €)	2,28		2,48	0,15		1,85
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,96		2,23	-0,16		1,60
Verwaterde winst per aandeel (in €)	2,26		2,46	0,15		1,85
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,95		2,22	-0,16		1,60

De **EBITDA** op IFRS basis beliep € 590 mln tegenover € 616 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 26 mln wordt verklaard door de volgende aanpassingen aan de IFRS cijfers, waardoor de resultaten beter te vergelijken zijn:

- € -5 mln in "*Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen*" voor Solvay's aandeel in de wisselkoerswinsten van de RusVinyl joint venture op in euro uitgedrukte schulden, na de herwaardering van de Russische roebel in het kwartaal, netto van de financiële uitgaven. Deze elementen worden geherclassificeerd in "*Netto financieringskosten*".
- € 20 mln aanpassing voor het "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*", met uitzondering van gerelateerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Deze omvatten € -13 mln aan herstructurringskosten en € -20 mln aan kosten en verliezen verbonden aan overnames en vervreemdingen, deels tenietgedaan door € 13 mln aan meerwaarden op verkoop van kleinere belangen.
- € 11 mln aanpassing voor "*Historische saneringen & belangrijke juridische geschillen*".

De **EBIT** op IFRS basis beliep € 337 mln tegenover € 429 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 92 mln wordt verklaard door de eerder vermelde € 26 mln aanpassingen op EBITDA niveau en € 66 mln "*Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*". Deze laatste bestaan uit:

- € 70 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit afschrijvingen op immateriële activa, die voor € 10 mln aangepast worden in "*Commerciële & administratieve kosten*", voor € 1 mln in "*Kosten van Onderzoek & ontwikkeling*" en voor € 59 mln in "*Overige operationele opbrengsten & kosten*".
- € 4 mln voor de netto impact van bijzondere waardeverminderingen, die niet-contant zijn en opgenomen zijn in het "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*". Dit is veel lager dan in het eerste kwartaal van 2016 waar grote bijzondere waardeverminderingen werden opgenomen op de natriumcarbonaatfabriek in Egypte en een aantal hernieuwbare energie-activa het cijfer boven € -100 mln brachten.

De **netto financieringskosten** op IFRS basis bedroegen € -81 mln vergeleken met € -112 mln op onderliggende basis. De aanpassingen van € -31 mln aan de IFRS netto financiële uitgaven bestaan uit:

- € -8 mln voor de herclassificatie als financieringskosten van de financiële uitgaven en gerealiseerde wisselkoersresultaten op in euro uitgedrukte schulden van de RusVinyl joint venture. Het verschil van € 12 mln met de aanpassing op de EBITDA is toe te schrijven aan niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten.
- € -28 mln herclassificatie van de coupons van de eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als dividenden worden opgenomen, maar als financieringskosten in onderliggende resultaten.
- € 5 mln voor de netto-impact van stijgende discontovoeten op de waardering van de voorzieningen voor leefmilieu in de periode.

De **belastingen op resultaat** op IFRS basis waren € -42 mln vergeleken met € -75 mln op onderliggende basis. De aanpassing van € -34 mln bestaat uit de impact op belastingen van de aanpassingen op het onderliggend resultaat vóór belastingen (zoals hiervoor beschreven).

Beëindigde activiteiten op IFRS basis genereerden een winst van € 36 mln op IFRS basis en € 30 mln op onderliggende basis. De aanpassing van € -7 mln aan het IFRS resultaat bestaat uit:

- € 24 mln meerwaarde op de vervreemding van Vinythai.
- € -14 mln voor prijsaanpassingen op vorige vervreemdingen, voornamelijk Indupa.

De **winst toegerekend aan het Solvay aandeel** op IFRS basis bedroeg € 235 mln na aftrek van € 16 mln voor de winst toegerekend aan minderheidsbelangen. Aan deze laatste werd geen aanpassing verricht, waardoor de onderliggende winst van de periode toegerekend aan het Solvay aandeel uitkwam op € 256 mln.

GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING (NIET-GEAUDITEERD)

Geconsolideerde winst- & verliesrekening

(in € mln)

	IFRS	
	Kw1 2017	Kw1 2016
Omzet	3 159	2 827
waarvan andere dan van kernactiviteiten	192	121
waarvan netto-omzet	2 968	2 706
Kostprijs van de omzet	-2 305	-2 112
Brutomarge	855	715
Commerciële & administratieve kosten	-379	-357
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-76	-77
Overige operationele opbrengsten & kosten	-58	-80
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	22	16
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-16	-135
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-11	-11
EBIT	337	72
Lasten van schulden	-43	-52
Renteopbrengsten uit leningen & beleggingen	5	3
Overige financieringswinsten & -verliezen	-16	-13
Disconteringskosten van de voorzieningen	-27	-31
Winst van de periode vóór belastingen	256	-21
Belastingen op winst	-42	7
Winst van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	215	-14
Winst van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	36	31
Winst van de periode	251	17
toegerekend aan Solvay aandeel	235	15
toegerekend aan minderheidsbelangen	16	1
Gewone winst per aandeel (in €)	2,28	0,15
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,96	-0,16
Verwaterde winst per aandeel (in €)	2,26	0,15
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,95	-0,16

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in € mln)

	IFRS	
	Kw1 2017	Kw1 2016
Winst van de periode	251	17
Andere elementen van het totaalresultaat na aftrek van de daarmee verband houdende winstbelastingen	95	-395
Elementen die geherclassificeerd kunnen worden	-17	-274
Winsten en verliezen op herwaarderingen van financiële activa beschikbaar voor verkoop	-	6
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	-8	6
Wisselkoersverschillen uit dochterondernemingen & gezamenlijke bedrijfsactiviteiten	-30	-288
Wisselkoersverschillen uit geassocieerde deelnemingen & joint ventures	21	1
Elementen die niet geherclassificeerd kunnen worden	139	-119
Herwaarderingen van de netto verplichting inzake toegezegde-pensioenregelingen	139	-119
Winstbelasting met betrekking tot de andere elementen van het totaalresultaat	-26	-2
Totaalresultaat	346	-378
toegerekend aan Solvay	356	-374
toegerekend aan minderheidsbelangen	-9	-4

Geconsolideerd overzicht van de kasstromen

(in € mln)	IFRS	
	Kw1 2017	Kw1 2016
Winst van de periode	251	17
Aanpassingen aan de winst van de periode	340	504
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa (-)	254	407
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen (-)	-22	-16
Netto financieringskosten & resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop (-)	82	103
Belastingen op winst (-)	47	8
Overige niet-operationele en niet-contante elementen	-21	2
Wijziging in het werkkapitaal	-204	-246
Wijziging in de voorzieningen	-57	-8
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen & joint ventures	5	7
Betaalde belastingen (exclusief belastingen betaald op vervreemding van deelnemingen)	-60	-25
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	274	249
waarvan kasstromen verbonden aan verwerving van dochterondernemingen, niet inbegrepen in de vrije kasstroom	-33	21
Verwerving (-) van dochterondernemingen	-12	-3
Verwerving (-) van deelnemingen - Overige	-6	-2
Leningen aan geassocieerde & niet-geconsolideerde deelnemingen	-4	-27
Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen	179	2
Betaalde belastingen op vervreemding van deelnemingen	-13	-
Verwerving (-) van materiële en immateriële vaste activa (kapitaalinvesteringen)	-185	-218
waarvan materiële vaste activa	-161	-197
waarvan immateriële vaste activa	-23	-21
Vervreemding (+) van materiële vaste & immateriële activa	51	8
waarvan kasstromen verbonden aan vervreemding van vastgoed in een herstructurerings-, ontmantelings- of saneringscontext	4	2
Wijziging in financiële vaste activa	-10	-9
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-249
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-2	-23
Toename van schulden	4	179
Terugbetaling van schulden	-28	-316
Wijzigingen in de overige vlottende financiële activa	-12	-23
Betaalde netto-interesten	-63	-40
Betaalde dividenden	-136	-141
waarvan aan Solvay aandeelhouders	-136	-138
waarvan aan minderheidsbelangen	-	-3
Overige	-17	-20
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-252	-383
Nettowijziging in de geldmiddelen & kasequivalenten	22	-383
Wisselkoerswijzigingen	18	-58
Geldmiddelen op aanvang van de periode	1 054	2 037
Geldmiddelen bij het einde van de periode	1 094	1 596
waarvan geldmiddelen in activa aangehouden voor verkoop	-	40

Overzicht van de kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

(in € mln)	IFRS	
	Kw1 2017	Kw1 2016
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	12	35
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-8	-12
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-22
Nettowijziging in de geldmiddelen & kasequivalenten	4	1

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

IFRS

(in € mln)	31 maart 2017	31 december 2016
Vaste activa	17 414	17 548
Immateriële activa	3 508	3 600
Goodwill	5 633	5 679
Materiële vaste activa	6 420	6 472
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	46	44
Investerings in geassocieerde deelnemingen & joint ventures	535	497
Overige deelnemingen	54	55
Uitgestelde belastingvorderingen	864	890
Leningen & andere activa	353	312
Viottende activa	6 489	6 597
Voorraden	1 747	1 672
Handelsvorderingen	1 781	1 621
Belastingvorderingen	157	166
Te ontvangen dividenden	1	2
Overige vorderingen in financiële instrumenten	99	101
Overige vorderingen	705	736
Geldmiddelen & kasequivalenten	1 094	969
Activa aangehouden voor verkoop	906	1 331
Totaal van de activa	23 902	24 145
Totaal eigen vermogen	10 185	9 956
Aandelenkapitaal	1 588	1 588
Reserves	8 475	8 118
Minderheidsbelangen	122	250
Langlopende verplichtingen	8 941	9 188
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	2 983	3 118
Overige voorzieningen	826	860
Uitgestelde belastingverplichtingen	867	909
Financiële schulden	4 039	4 087
Overige verplichtingen	226	214
Kortlopende verplichtingen	4 775	5 001
Overige voorzieningen	297	291
Financiële schulden	1 322	1 338
Handelsschulden	1 563	1 547
Belastingsschulden	186	197
Te betalen dividenden	3	139
Overige verplichtingen	1 078	1 085
Passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	327	403
Totaal van de passiva	23 902	24 145

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen							Herwaarderings-reserve (reële waarde)			IFRS		
(in € mln)	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Eeuw- durende hybride obligaties	Inge- houden winsten	Valuta ver- schillen	Financiële activa beschik- baar voor verkoop	Kas- stroomaf- dekkingen	Toe- gezegde- pensioen regelingen	Totale reserves	Minder- heids- belangen ^[1]	Totaal eigen vermogen
Saldo per 31 december 2015	1 588	1 170	-230	2 188	5 720	-353	-2	-28	-630	7 835	245	9 668
Winst van de periode	-	-	-	-	15	-	-	-	-	15	1	17
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	-283	6	4	-117	-389	-6	-395
Totaalresultaat	-	-	-	-	15	-283	6	4	-117	-374	-4	-378
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	-12	-	-11	-	-	-	-	-23	-	-23
Andere	-	-	-	-	-6	-	-	-	-	-6	8	2
Saldo per 31 maart 2016	1 588	1 170	-242	2 188	5 720	-636	5	-24	-747	7 434	249	9 271
Saldo per 31 december 2016	1 588	1 170	-274	2 188	5 899	-39	8	-5	-828	8 118	250	9 956
Winst van de periode	-	-	-	-	235	-	-	-	-	235	16	251
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	16	-	-8	112	121	-26	95
Totaalresultaat	-	-	-	-	235	16	-	-8	112	356	-9	346
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2		2
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2		-2
Andere	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-119	-117
Saldo per 31 maart 2017	1 588	1 169	-276	2 188	6 137	-23	8	-13	-716	8 475	122	10 185

[1] De vermindering van eigen vermogen verbonden aan minderheidsbelangen komt van de voltooiing van de Vinythai verkoop in Kw1 2017.

TOELICHTING BIJ DE IFRS REKENINGEN

1. Algemene informatie

Solvay is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd is op Euronext Brussel en Euronext Parijs. Het vrijgeven van dit geconsolideerd tussentijds financieel verslag is op 2 mei 2017 door de raad van bestuur goedgekeurd.

Op 4 januari 2017 ging Solvay akkoord om zijn geformuleerde harsen bedrijvigheid te verkopen aan ALTANA AG's ELANTAS PDG Inc.. Volgens het akkoord zal Solvay's global business unit Technology Solutions de bedrijvigheid vervreemden, die een omzet genereerde ten belope van \$ 20 miljoen (USD) in 2015. De verkoop omvat de geformuleerde harsen producten portefeuille, de productie- en R&D faciliteit gebaseerd in Olean, New York, Verenigde Staten, en alle gerelateerde technische, commerciële en administratieve personeelsleden. De afronding van de transactie is onderworpen aan de gewoonlijke voorwaarden, inclusief goedkeuringen van de mededingingsautoriteiten, en wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2017. De activa gerelateerd aan de bedrijvigheid worden gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop.

Op 1 februari 2017 kondigde Solvay de verwerving aan van Energain™ Li-Ion hoogspanningstechnologie van DuPont. De technologie en de formuleringen van Energain™ verbreden de bestaande portefeuille van hoge performantie zouten en additieven van electrolyten van Solvay Special Chem Global Business Unit's, en versterken zijn vermogen om hoogspanningsoplossingen voor Li-ion batterijen verder te ontwikkelen.

Op 23 februari 2017 rondde Solvay de verkoop af van zijn 58,77 procent aandeel in zijn Thaise dochteronderneming Vinythai PCL aan het Japanse bedrijf AGC Asahi Glass (AGC). De activa gerelateerd aan de bedrijvigheid worden gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop sedert december 2016, ingevolge de aankondiging van de voorgenomen verkoop. De transactie is gebaseerd op een totale ondernemingswaarde van 16,5 miljard Thai Baht (€ 435 mln).

Op 24 maart 2017 ondertekende Solvay de definitieve overeenkomst ter verkoop van zijn 25,1% aandeel in National Peroxide Limited (BOM:500298) aan de Wadia Group, een conglomeraat van corporate India en promotor-aandeelhouder van National Peroxide Limited. De transactie werd afgerond in maart.

Op 30 maart 2017 sloot Solvay een definitieve overeenkomst voor de verkoop van zijn vervlechtbare compoundactiviteiten op basis van polyolefin, gevestigd in Italië, aan de familiegroep Finproject SpA. De bedrijfseenheid, gevestigd in Roccabianca, Parma, maakt samengestelde producten die worden toegepast in de bedrading-, bekabeling- en pijpleidingsectoren en behaalde een omzet van € 82 miljoen in 2016. Finproject is een toonaangevende maker van spuitgegoten schuim, samenstellingen op basis van polyolefin en pvc samenstellingen. De transactie zal naar verwachting in het tweede kwartaal van 2017 afgerond worden en is onderworpen aan de gebruikelijke voorwaarden.

2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Solvay stelt elk kwartaal een geconsolideerd tussentijds 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 2016.

Het geconsolideerd tussentijds financieel verslag voor de drie maanden eindigend op 31 maart 2017 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 2016.

3. Informatie per segment

Solvay is georganiseerd in operationele segmenten, als volgt:

Advanced Materials biedt hoogperformante materialen voor verscheidene toepassingen, voornamelijk in de auto-, luchtvaart-, elektronica en gezondheidssector. Het biedt vooral duurzame mobiliteitsoplossingen door gewichtsvermindering en een verbetering van CO2-uitstoot en energie-efficiëntie.

▪ **Advanced Formulations** bedient vooral de markten voor consumptiegoederen, landbouw, voeding en energie. Het biedt op maat gemaakte specialiteitsformuleringen die van invloed zijn op de oppervlaktechemie en het vloeistofgedrag veranderen om zo de efficiëntie en de opbrengst te optimaliseren terwijl de milieubelasting zoveel mogelijk beperkt wordt.

▪ **Performance Chemicals** is actief in volgroeide en veerkrachtige markten en bekleedt leidende posities voor chemische tussenproducten. Het succes is gestoeld op schaalgrootte en hoogstaande productietechnologie. Het bedient vooral de markten voor consumptiegoederen en voeding.

▪ **Functional Polymers** produceert en verkoopt polyamide en pvc-polymeren en verbindingen en bekleedt leidende regionale posities in verschillende gebieden, waarbij het vooral de auto-, constructie-, consumptiegoederen-, en bouwmarkten bedient..

▪ **Corporate & Business Services** omvat corporate en andere zakelijke dienstverlening, zoals het Research & Innovation Center. Het omvat ook de GBU Energy Services, die als taak heeft het energieverbruik te optimaliseren en de CO2 emissies terug te dringen.

Aansluiting van de segment-, onderliggende & IFRS resultaten

(in € mln)	Kw1 2017	Kw1 2016
Onderliggende EBITDA	616	551
Advanced Materials	292	267
Advanced Formulations	127	122
Performance Chemicals	184	165
Functional Polymers	71	53
Corporate & Business Services	-58	-56
Onderliggende afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-186	-180
Onderliggende EBIT	429	371
Niet-contante boekhoudkundige impact op afschrijvingen van de toewijzing van de overnameprijs van verwervingen ^[1]	-70	-154
Overige kosten verbonden aan portefeuillevijzigingen (zoals retentiepremies)	-	-3
Netto financieringslasten en herwaarderingen van de boekwaarde in eigen vermogen van de RusVinyl joint venture	5	4
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-16	-135
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-11	-11
EBIT	337	72
Netto financieringskosten	-81	-93
Winst van de periode vóór belastingen	256	-21
Belastingen op winst	-42	7
Winst van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	215	-14
Winst van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	36	31
Winst van de periode	251	17
toegerekend aan minderheidsbelangen	16	1
toegerekend aan Solvay aandeel	235	15

[1] De niet-contante PPA impact kan in de aansluitingstabel gevonden worden op pagina's 12-13.

Voor Kw1 2017 zijn deze opgebouwd uit € (70) mln afschrijvingen op immateriële activa, die aangepast worden in "Commercial & administrative costs" voor € 10 mln, in "Research & development costs" voor € 1 mln, and in "Other operating gains & losses" voor € 59 mln.

4. 5. Financiële Instrumenten

a) Waarderingstechnieken

In vergelijking met 31 december 2016 is er niets veranderd aan de waarderingstechnieken.

b) 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 maart 2017 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in de Toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2016.

c) 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 maart 2017 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in Toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2016.

In de periode van drie maanden eindigend op 31 maart 2017 waren er geen herclassificaties tussen reële waardeniveaus, noch belangrijke wijzigingen in de reële waarde van financiële activa en passiva gewaardeerd op basis van niveau 3.

5. Verklaringen van verantwoordelijke personen

Jean-Pierre Clamadieu, Chief Executive Officer, en Karim Hajjar, Chief Financial Officer, van de Solvay Groep, verklaren dat, naar hun beste weten:

- a) De geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, opgesteld overeenkomstig 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;
- b) Het bestuursverslag een getrouw beeld geeft van belangrijke gebeurtenissen tijdens de eerste drie maanden van 2017 en hun impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie;
- c) De belangrijkste risico's en onzekerheden overeenstemmen met de beoordeling in het onderdeel "Risicobeheer" van het jaarverslag van Solvay voor 2016, rekening houdend met de huidige economische en financiële omstandigheden.

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.

Sleuteldata voor investeerders

- **9 maart 2017** Jaarlijkse algemene vergadering
- **12 mei 2017** Ex-coupon datum voor het dividendsaldo
- **15 mei 2017** Intekendatum voor het dividendsaldo
- **16 mei 2017** Betaling van het dividendsaldo
- **1 augustus 2017** Resultaten van het 2^{de} kwartaal en de 1st jaarhelft van 2017
- **8 november 2017** Resultaten van het 3^{de} kwartaal van 2017
- **28 februari 2018** Resultaten van het 4^{de} kwartaal en jaar 2017
- **3 mei 2018** Resultaten van het 1^{ste} kwartaal van 2018

Nuttige links

- [Nieuwsrubriek](#)
- [Financieel & bedrijfsglossarium](#)
- [Excel versie van de tabellen \(in het Engels\)](#)
- [Geïntegreerd jaarverslag](#)

Contacten Investor Relations

- **Kimberly Stewart**
+32 2 264 3694 kimberly.stewart@solvay.com
- **Jodi Allen**
+1 973 357 3283 jodi.allen@solvay.com
- **Geoffroy Raskin**
+32 2 264 1540 geoffroy.raskin@solvay.com
- **Bisser Alexandrov**
+32 2 264 3687 bisser.alexandrov@solvay.com

Contacten Media relations

- **Caroline Jacobs**
+32 2 264 1530 caroline.jacobs@solvay.com



Ransbeekstraat 310, 1120 Brussels, Belgium

T: +32 2 264 2111 F: +32 2 264 3061

www.solvay.com



Solvay is een multi-gespecialiseerd chemisch bedrijf, toegewijd aan het ontwikkelen van chemie die belangrijke maatschappelijke uitdagingen aanpakt. Solvay innoveert en gaat partnerschappen aan met klanten in diverse wereldwijde eindmarkten. Zijn producten en oplossingen worden gebruikt in vliegtuigen, auto's, smart devices, medische hulpmiddelen, batterijen, in mineralen- en oliewinning, en in nog vele andere toepassingen die duurzaamheid bevorderen. Zijn lichtgewicht materialen dragen bij aan schonere mobiliteit, zijn formuleringen optimaliseren het gebruik van grondstoffen en zijn chemicaliën verbeteren de lucht- en waterkwaliteit. Solvay heeft zijn hoofdkantoor in Brussel en ongeveer 27 000 medewerkers in 58 landen. De pro forma netto-omzet bedroeg € 10,9 miljard in 2016, met 90% uit 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 zijn aandelen (**SOLVY**) verhandeld via een level-1-ADR-programma.

This report is also available in english. - Ce rapport est aussi disponible en français.