



# SOLVAY

asking more from chemistry®

# FINANCIËEL VERSLAG VAN HET 4<sup>E</sup> KWARTAAL EN HET JAAR 2015

## Toelichting vooraf

Cytec heeft niet bijgedragen aan de winst- & verliesrekening of het overzicht van de kasstromen in 2015, omdat haar resultaten en kasstromen in de periode van 9 december (de overnamedatum) tot 31 december niet materieel waren. Om een referentiekader naar de toekomst te bieden, bevat dit rapport echter niet-geauditeerde pro forma financiële data met Cytec inbegrepen, alsof de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2015 (pagina's 4 en 5).

Naast de financiële informatie op IFRS-basis stelt Solvay ook aangepaste prestatie-indicatoren voor op de winst- en verliesrekening die de niet-contante elementen uitsluiten van de boekhoudkundige impact van de toewijzing van de overnameprijs van Rhodia ("Purchase Price Allocation" (PPA)).

Vanaf het 1<sup>ste</sup> kwartaal van 2016, zullen de resultaten van de Groep enkel voorgesteld worden op IFRS en onderliggende basis (zie glossarium op pagina 35). De huidige definitie van REBITDA zal in de toekomst overeenkomen met de onderliggende EBITDA .

**GEREGLEMENTEERDE  
INFORMATIE**

25/02/2016  
07:00 CET

# SOLVAY GROEP

## HOOGTEPUNTEN VAN HET 4<sup>E</sup> KWARTAAL EN HET JAAR 2015

### Hoogtepunten van het 4<sup>e</sup> kwartaal 2015

- **De netto-omzet beliep € 2,5 mld, 1% lager dan in hetzelfde kwartaal vorig jaar.** De impact van wisselkoersverschillen droeg 3% bij en de bijdrage van perimeteffecten was 1%. Deze bijdragen werden deels teniet gedaan door lagere volumes van -4%, voornamelijk door de terugval in de olie- en gasindustrie, en een lichte prijsdaling met -1%.
- **De REBITDA kwam op € 429 mln, 4% meer dan in hetzelfde kwartaal vorig jaar.** Mede dankzij Solvay's uitmuntendheidsprogramma's bleef het prijszettingsvermogen sterk met een bijdrage van 9%. Dit kon het negatieve volume-effect van -14% deels compenseren. De vaste kostenbasis bleef stabiel. Wisselkoersverschillen droegen 6% bij op conversie, terwijl perimeteffecten -1% van de REBITDA afhaalden. De REBITDA marge groeide met 0,8 procentpunten tot 17% van de netto-omzet. Dit is het achtste achtereenvolgende kwartaal met een margegroei van jaar op jaar.
  - **Advanced Formulations kwam uit op € 84 mln, een daling van -23% vergeleken met vorig jaar,** doordat de vraag op de olie- en gasmarkten versneld verder afnam;
  - **Advanced Materials haalde € 186 mln, 8% meer dan een jaar geleden,** dankzij volumegroei en het prijszettingsvermogen;
  - **Performance Chemicals kwam uit op € 197 mln, een toename van 4% tegenover vorig jaar** dankzij het prijszettingsvermogen dat de lagere volumes bij Acetow compenseerde;
  - **Functional Polymers kwam uit op € 22 mln, 47% hoger dan het jaar ervoor,** op basis van de volumegroei voor PA6.6 in Europa en de bijdrage van RusVinyl;
  - **Corporate en Business Services maakte nettokosten van € -60 mln, een verbetering van € 12 mln tegenover vorig jaar.**
- **Het IFRS nettoresultaat, Groepsaandeel, bedroeg € 37 mln tegenover € 190 mln in 2014.** Het aangepaste nettoresultaat, Groepsaandeel, daalde tot € 55 mln van € 208 mln in het vierde kwartaal van 2014, vooral te wijten aan het negatieve resultaat van € -105 mln uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. Dit omvat een waardevermindering op Indupa, vergeleken met € 183 mln in 2014 toen een meerwaarde op de verkoop van Eco Services werd geboekt. Niet-recurrente kosten en netto financiële lasten kwamen lager uit dan een jaar geleden. Aanpassingen op belastingen van vorige boekjaren resulteerden in een inkomstenbelasting van € 97 mln.
- **De vrije kasstroom bedroeg € 376 mln tegenover € 542 mln in 2014,** hoofdzakelijk door een lagere instroom uit werkkapitaal. De IFRS nettoschuld steeg van € -1,5 mld tot € -4,4 mld, na de overname van Cytec en de daaraan gerelateerde financiering. Met inbegrip van eeuwigdurende hybride obligaties groeide de onderliggende nettoschuld van € -2,7 mld tot € -6,6 mld. In het laatste kwartaal van 2015 haalde Solvay in totaal € 6,2 mld aan financiering op. Deze omvatten een kapitaalverhoging van € 1,5 mld, een hybride schuld van € 1,0 mld (volgens de IFRS-regels gekwalificeerd als eigen vermogen) en de uitgifte van niet-achtergestelde leningen in EUR en USD. Hiervan zal ongeveer € 1,0 mld worden gebruikt om de volgende schuldmatuïteiten te financieren.

### Hoogtepunten van het jaar 2015

- **De netto-omzet beliep € 10,6 mld, 4% meer dan in 2014.** Het wisselkoerseffect op conversie droeg 6% bij. De volumes waren -3% lager.
- **De REBITDA kwam op € 1 955 mln, een stijging van 10% vergeleken met vorig jaar.** Het sterke prijszettingsvermogen van 11% in alle bedrijfssegmenten compenseerde zowel het negatieve volume-effect van -8% als de hogere vaste kosten met een impact van -3%, die te wijten zijn aan de opstart van acht nieuwe vestigingen in 2015. Wisselkoersverschillen leverden een bijdrage van 9% op conversie. Uitmuntendheidsmaatregelen droegen in 2015 meer dan € 300 mln bij. Dit steunde de REBITDA marge die met 1,0 procentpunt steeg tot 19% van de netto-omzet.
- **Het IFRS nettoresultaat, Groepsaandeel, bedroeg € 406 mln tegenover € 80 mln in 2014.** Het aangepaste nettoresultaat, Groepsaandeel, bedroeg € 477 mln tegenover € 156 mln in 2014. De groei van de REBITDA en de lagere financiële lasten maakten de hogere belastingen ruimschoots goed. De bijdrage van beëindigde bedrijfsactiviteiten was negatief met € -55 mln, voornamelijk door waardeverminderingen bij de chloorvinylactiviteiten.
- **De vrije kasstroom beliep € 387 mln vergeleken met € 656 mln in 2014,** hoofdzakelijk door hogere, groeigerichte kapitaalinvesteringen, terwijl in 2014 sprake was van hoge volatiliteit in werkkapitaal en sterke kasinkomsten van beëindigde bedrijfsactiviteiten. De IFRS nettoschuld steeg van € -0,8 mld tot € -4,4 mld. Met inbegrip van eeuwigdurende hybride obligaties, steeg de onderliggende nettoschuld van € -2,0 mld tot € -6,6 mld, na de overname van Cytec en de daaraan gerelateerde financiering.
- **De CFROI-ratio bleef met 6,9% (vóór de integratie van Cytec) stabiel tegenover 2014,** waarbij verbeteringen in Functional Polymers, ondersteund door uitmuntendheidsprogramma's de negatieve marktontwikkelingen bij Advanced Formulations compenseerden.
- **Het aanbevolen dividend bedraagt € 3,30 bruto per aandeel, een toename van 3,3%<sup>[1]</sup>.**

[1] Vergeleken met een historisch dividend voor 2014 van € 3,40 bruto per aandeel of € 3,20, na aanpassing met een factor van 0,9398 na Solvay's kapitaalverhoging die werd afgerond op 21 december 2015 (zie de informatie die Solvay verstrekke in de betreffende persberichten "Resultaten 3<sup>e</sup> kwartaal en 1<sup>ste</sup> 9 maanden van 2015" van 29 oktober 2015 en "Solvay rondt de financiering van de overname van Cytec af met 100% inschrijving op de kapitaalverhoging met voorkeurrechten na de voltooiing van de plaatsing van scrips" van 17 december 2015.)

## Citaat van de CEO, Jean-Pierre Clamadiou

Solvay zette een sterke REBITDA-groei neer in 2015, terwijl in het vierde kwartaal seizoensfactoren zwaarder wogen dan gebruikelijk vanwege de verhevigde tegenwind in de olie- en gasindustrie en de forse voorraadaanpassingen in smart devices aan het eind van het jaar. Uitmuntenheidsprogramma's, die opnieuw een stevige bijdrage leverden, gecombineerd met het positieve effect van wisselkoersverschillen, konden de lagere volumes ruimschoots goedmaken. Onze investeringen gericht op groei, bereikten het afgelopen jaar een piek; niettemin bleef de kasgeneratie gezond.

De transformatie van onze portefeuille versnelde met de overname van Cytec als een belangrijke aandrijver voor onze groeimotoren en met de oprichting van de INOVYN joint-venture als voorbereiding op onze uitstap uit de Europese chloorvinylmarkt.

De hoge kwaliteit van onze portefeuille en solide basis geven ons een stevig vertrouwen in de toekomst. Wij bevelen dan ook een dividendverhoging aan van 3.3% voor 2015.

## PRIORITEITEN & VOORUITZICHTEN 2016

### Prioriteiten

In 2016 zal Solvay zich toeleveren op de uitvoering van de Groepsstrategie. Het zal de belangrijkste aandrijvers van zijn transformatie verder uitrollen met de opwaardering van zijn portefeuille en prestaties van zijn uitmuntenheidsprogramma's, waaronder innovatie. De integratie van Cytec loopt voor op schema en het verzekeren van de succesvolle verwezenlijking van kostensynergieën is een topprioriteit. Tegelijkertijd zal Solvay zich sterker richten op het genereren van een duidelijk betere, duurzame vrije kasstroom en schuldafbouw in de loop der tijd.

### Vooruitzichten 2016

Sinds eind 2015 heeft de Groep een grotere volatiliteit kunnen waarnemen in de grondstoffenmarkten en een bijstelling van voorraden in toepassingen voor smart devices, die verwacht worden door teaan in het eerste kwartaal van dit jaar. In dit klimaat, en verondersteld dat de marktomstandigheden niet verder verslechteren, verwacht Solvay een hoge enkelcijferige groei van zijn REBITDA voor 2016, vergeleken met de pro forma REBITDA<sup>[1]</sup> van € 2 336 mln (inclusief Cytec).

De groei zal waarschijnlijk vooral zichtbaar zijn in het laatste deel van dit jaar, gezien de vergelijking met relatief sterke cijfers in de eerste helft van 2015, de voorraadafbouw in smart devices, de fasering van onze innovaties en de synergievoordelen van Cytec. Meer in het bijzonder, zal de groei worden aangedreven door volumes en een aanhoudend sterk prijszettingsvermogen gesteund door uitmuntenheidsmaatregelen die op koers liggen om eind dit jaar cumulatief meer dan € 800 mln aan REBITDA bij te dragen.

Aangezien de integratie van Cytec op 1 januari al meer dan € 20 mln aan jaarlijkse kostenbesparingen heeft opgeleverd, heeft Solvay vertrouwen dat kostenbesparingen op zich meer dan € 100 mln per jaar zullen bijdragen in 2018. Deze voordelen zullen worden aangevuld met omzetsynergieën.

Solvay verwacht dat elk van zijn vier bedrijfssegmenten<sup>1</sup> in 2016 een pro forma REBITDA-groei zullen leveren:

- **Advanced Materials:** Groei van diverse eindmarkten zal de impact van de voorraadafbouw in smart devices in het eerste kwartaal compenseren. In de luchtvaart wordt verdere groei verwacht van het toenemende gebruik van composietmaterialen in nieuwe luchtvaartplatformen.
- **Advanced Formulations:** Groei in gezondheidszorg en persoonlijke verzorging, landbouw, en in de Technology Solutions bedrijfsactiviteiten zal naar verwacht de aanhoudende zwakte in de olie- en gasmarkten compenseren.
- **Performance Chemicals:** Aanhoudende voordelen van de uitmuntenheidsprogramma's zullen worden aangevuld met een geleidelijk herstel van de vraag naar acetaatcellulosefilter.
- **Functional Polymers:** Het winstherstel wordt naar verwacht voortgezet.

De REBITDA-groei samen met gedisciplineerde kapitaaluitgaven moeten een vrije kasstroom opleveren van meer dan € 650 mln, een verbetering van meer dan 30% vergeleken met het pro forma niveau van het voorgaande jaar.

De Groep streeft naar behoud van een "investment grade" kredietwaardigheid.

Deze vooruitzichten voor 2016 zijn gebaseerd op een aantal uitgangspunten, onder andere, een wereldwijde BBP groei van ongeveer 3%, een olieprijs van 30 US\$ per vat en geen herstel in de olie- en gasexploratieactiviteiten in de Verenigde Staten, en een wisselkoers van 1,10 US\$/€.

[1] De huidige definitie van REBITDA komt in de toekomst overeen met onderliggende EBITDA1.

[2] Na de overname van Cytec heeft Solvay zijn bedrijfssegmenten gereorganiseerd om de strategische coherentie en onderlinge afstemming te verbeteren. De nieuwe segmentorganisatie is per 1 januari 2016 van kracht en is weergegeven in de niet-geauditeerde pro forma segmentinformatie op pagina 5.

# SOLVAY

## PRO FORMA 2015

(NIET-GEAUDITEERD, INCLUSIEF CYTEC)

Na de overname van Cytec eind 2015 en om een referentiekader te bieden voor de toekomstige resultaten van de Groep verstrekt Solvay pro forma informatie voor het jaar 2015 op zowel IFRS als op onderliggende basis. Deze niet-geauditeerde cijfers geven de situatie weer alsof de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2015.

### Kerncijfers van 2015<sup>[1]</sup>

<b>Netto-omzet</b> <b>€ 12,4 mld</b>	<b>REBITDA</b> <b>€ 2,336 mln</b>	<b>REBITDA-marge</b> <b>18,9%</b>	<b>Netoresultaat</b> (Groepsaandeel) <b>€ 400 mln IFRS</b> <b>€ 768 mln onderligging<sup>[1]</sup></b>
<b>Kapitaalinvesteringsen</b> (voortgezette bedrijfsactiviteiten) <b>€ 1 092 mln</b>	<b>Vrije kasstroom</b> <b>€ 492 mln</b>	<b>CFROI</b> <b>6,1%</b>	<b>Netto schuld</b> <b>€ 4.4 mld IFRS</b> <b>€ 6.6 mld onderliggend<sup>[1]</sup></b>

Als internationaal bedrijf in de chemie en in geavanceerde materialen, staat Solvay klanten bij in het innoveren, het ontwikkelen en het leveren van hoogwaardige, duurzame producten en oplossingen die het energieverbruik en de CO<sub>2</sub> uitstoot verminderen, het gebruik van hulpbronnen optimaliseren en de levenskwaliteit verbeteren. Solvay bedient verschillende eindmarkten, zoals auto en luchtvaart, consumptiegoederen en gezondheidszorg, energie en milieu, elektriciteit en elektronica, alsook de bouw en industriële toepassingen. De Groep, met hoofdkwartier in Brussel, telt ongeveer 30 000 werknemers in 53 landen. Solvay haalde een pro forma netto-omzet van € 12,4 mld in 2015, met 90% uit activiteiten waar de Groep tot de wereldtop-drie behoort. Solvay nv (SOLB.BE) staat genoteerd op EURONEXT in Brussel en Parijs (Bloomberg: SOLB.BB - Reuters: SOLB.BR).

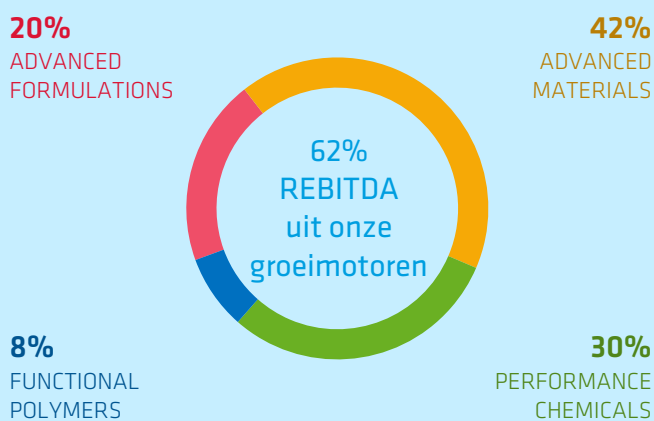
### Netto-omzet per markt



### Netto-omzet per regio



### REBITDA per bedrijfssegment<sup>[2]</sup>



### Kapitaalinvesteringsen per bedrijfssegment<sup>[2]</sup>



[1] Meer informatie over pro forma en onderliggende cijfers is te vinden in Toelichting 4 "Niet-geauditeerde pro forma informatie voor het jaar 2015" op pagina 28.

[2] Volgens de gereorganiseerde segmentatie zoals beschreven op pagina 5; zonder Corporate & Business Services.

# OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSSEGMENTEN PRO FORMA 2015

(NIET-GEAUDITEERD, INCLUSIEF CYTEC)

Na de overname van Cytec heeft Solvay zijn bedrijfssegmenten gereorganiseerd om de strategische coherentie en onderlinge afstemming te verbeteren. De voormalige activiteiten van Cytec In Process Separation en Additive Technologies vormen grotendeels de nieuwe GBU Technology Solutions binnen Advanced Formulations. Aerospace Materials en Industrial Materials zijn nu ondergebracht in de nieuwe GBU Composite Materials en vormen onderdeel van Advanced Materials. Solvay's GBU Coatis is overgeheveld naar Performance Chemicals en de GBU Emerging Biochemicals wordt met RusVinyl gecombineerd in de GBU Chlorovinyls binnen Functional Polymers.

De volgende cijfers geven de niet-geauditeerde pro forma informatie weer alsof de overname van Cytec had plaatsgevonden op 1 januari 2015.

	ADVANCED FORMULATIONS	ADVANCED MATERIALS	PERFORMANCE CHEMICALS	FUNCTIONAL POLYMERS
	↓	↓	↓	↓
	Specialiteitsformuleringen op maat in oppervlaktechemie, die efficiëntie optimaliseren en impact op leefmilieu minimaliseren	Hoogwaardige materialen, die oplossingen bieden voor duurzame mobiliteit: vermindering van gewicht en CO <sub>2</sub> en energie-efficiëntie	Leidende posities in chemische tussenproducten, door middel van schaal en technologie	Leidende regionale posities in functionele polymeren, met nadruk op uitmuntendheid
<b>Kerncijfers</b> (in € m)				
Netto-omzet	2 885	4 503	3 052	1 926
REBITDA	522	1,079	770	190
REBITDA-marge	18%	24%	25%	10%
Kapitaalinvesteringen	-225	-415	-267	-81
CFROI	5,7%	8,2%	8,5%	3,5%
<b>GBUs</b>	<b>Novocare</b>	<b>Specialty Polymers</b>	<b>Soda Ash &amp; Derivatives</b>	<b>Polyamide</b>
Netto-omzet	1 895	1 901	1 554	1 448
	<b>Technology Solutions</b>	<b>Composite Materials</b>	<b>Peroxides</b>	<b>Chlorovinyls</b>
	631	1 169	558	478
	<b>Aroma Performance</b>	<b>Special Chem</b>	<b>Acetow</b>	
	360	912	542	
		<b>Silica</b>	<b>Coatis</b>	
		521	398	
<b>Netto-omzet/regio</b>				
Europa	18%	32%	38%	35%
Azië & Rest v/d Wereld	41%	33%	17%	9%
Latijns Amerika	31%	4%	19%	51%
Noord Amerika	10%	31%	26%	5%
<b>Netto-omzet/markt</b>				
Auto & Luchtvaart	3%	9%	4%	14%
Consumptiegoederen & Gezondheid	33%	14%	20%	4%
Voeding, Veevoeder & Landbouw	19%	7%	0%	18%
Energie & Leefmilieu	15%	6%	14%	1%
Bouw & Constructie	3%	4%	5%	2%
Electriciteit & Elektronica	9%	9%	18%	19%
Industriële toepassingen	19%	50%	39%	25%

## CORPORATE & BUSINESS SERVICES

**Kerncijfers** (in € m)

Netto-omzet	11	Corporate management, bedrijfsondersteuning en energie- & CO <sub>2</sub> -beheer, om efficiëntie en kosten te optimaliseren
REBITDA	-225	
Kapitaalinvesteringen	-94	



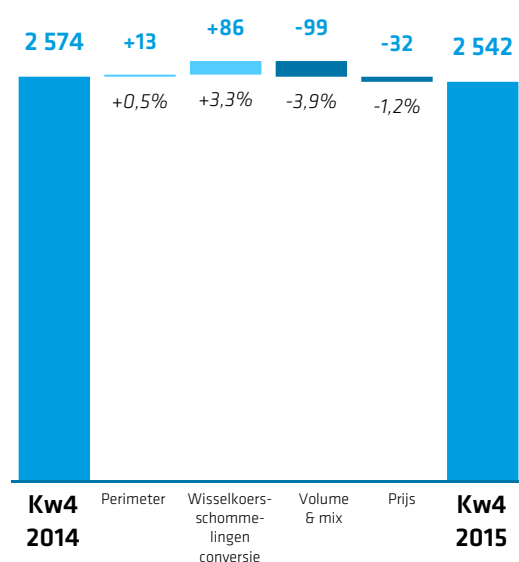
# SOLVAY GROUP

(ZONDER CYTEC)

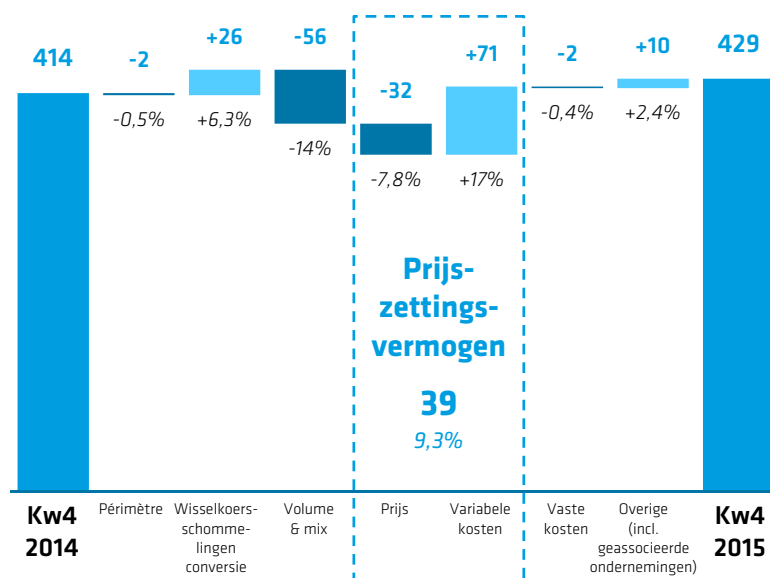
## RESULTATEN 4<sup>E</sup> KWARTAAL 2015

Kerncijfers (in € mln)	Aangepast			IFRS		
	Kw4 2015	Kw4 2014	% joj	Kw4 2015	Kw4 2014	% joj
Netto-omzet	2 542	2 574	-1,3%	2 542	2 574	-1,3%
<b>REBITDA</b>	<b>429</b>	<b>414</b>	<b>+3,6%</b>			
REBITDA marge	17%	16%	0,8pp			
Niet-recurrente elementen	-119	-202	+41%	-119	-202	+41%
<b>EBIT</b>	<b>123</b>	<b>-12</b>	<b>n.m.</b>	<b>96</b>	<b>-39</b>	<b>n.m.</b>
Netto financiële lasten	-59	-68	+13%	-59	-68	+13%
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>63</b>	<b>-80</b>	<b>n.m.</b>	<b>36</b>	<b>-108</b>	<b>n.m.</b>
Belastingen op resultaat	97	55	+77%	106	64	+66%
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>160</b>	<b>-25</b>	<b>n.m.</b>	<b>143</b>	<b>-43</b>	<b>n.m.</b>
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-105	183	n.m.	-105	183	n.m.
<b>Nettoresultaat</b>	<b>56</b>	<b>158</b>	<b>-65%</b>	<b>38</b>	<b>140</b>	<b>-73%</b>
Minderheidsbelangen	-	51	n.m.	-	51	n.m.
<b>Aandeel van Solvay in het nettoresultaat</b>	<b>55</b>	<b>208</b>	<b>-74%</b>	<b>37</b>	<b>190</b>	<b>-80%</b>
Gewone winst per aandeel (in €)	0,65	2,50	-74%	0,44	2,29	-81%
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>376</b>	<b>542</b>	<b>-31%</b>	<b>376</b>	<b>542</b>	<b>-31%</b>
Kapitaalinvesteringen (voortgezette bedrijfsactiviteiten)	-297	-318	+6,6%	-297	-318	+6,6%

### Kw4 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



### Kw4 joj REBITDA-evolutie (in € mln)



De **netto-omzet** bleef met € 2 542 mln grotendeels stabiel vergeleken met vorig jaar. De onconventionele olie- en gasactiviteiten van Advanced Formulations ondervonden sterkere tegenwind, waardoor de volumes met -4% daalden. Bij Performance Chemicals daalde de acetaat-cellulosemarkt in vergelijking met een jaar geleden, maar liet niettemin een verbetering zien. De Latijns-Amerikaanse activiteiten van de Groep (voornamelijk van Advanced Formulations en Functional Polymers) leden onder de verdere verzwakking van de binnenlandse markten. Deze elementen wogen zwaarder dan de verbeterde volumes van andere bedrijfsactiviteiten, gesteund door Solvay's innovaties. De prijzen daalden -1%. Prijsstijgingen bij Performance Chemicals en Advanced Materials werden teniet gedaan door de impact die lagere grondstoffenprijzen hadden op de prijszetting bij Advanced Formulations en Functional Polymers. Wisselkoersschommelingen hadden een netto impact op conversie van 3%. De waardestijgingen van de Amerikaanse dollar en een aantal andere valuta tegenover de euro compenseerden ruimschoots de zwakkere Braziliaanse real en de Russische roebel. Het netto perimeter-effect droeg 1% bij, komende van de overname van Ryton en Flux eind 2014 en de verkoop van de koelmiddelen- en PCC-activiteiten in mei en november 2015.

De **REBITDA** steeg 4% in vergelijking met het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2014 tot € 429 mln. De volumedaling had een negatief effect van -14% op de REBITDA, maar dit werd deels goedgemaakt door het prijszettingsvermogen dat 9% bijdroeg. Het prijszettingsvermogen was positief bij alle operationele segmenten, behalve bij Functional Polymers waar het stabiel bleef. Onze bedrijfsonderdelen profiteerden van lagere grondstoffen- en energieprijzen, aangevuld door de resultaten van onze uitmuntendheidsprogramma's. Het transactionele wisselkoerseffect, dat is opgenomen in de nettoprijszetting en dat met vertraging weegt op de resultaten vanwege Solvay's afdekkingsbeleid, bedroeg € 23 mln. Het effect van de wisselkoersschommelingen op conversie was € 26 mln, goed voor een REBITDA stijging van 6%. Dat is lager dan in de voorgaande kwartalen, door het kleinere jaar-op-jaar wisselkoersverschil met de Amerikaanse dollar en de Chinese yuan en door de negatieve impact van de zwakkere Braziliaanse real en de Russische roebel. De vaste kosten bleven gemiddeld stabiel voor de Groep, ondanks de opstart van nieuwe faciliteiten in de loop van het jaar, dankzij de operationele uitmuntendheidsmaatregelen die ook tegenwicht boden aan de inflatie. Perimeterwijzigingen hadden geen wezenlijke invloed. De REBITDA-marge groeide met 0,8 pp tot 17% van de netto-omzet.

**Niet-recurrente elementen** bedroegen € -119 mln tegenover € -202 mln het jaar ervoor. Hiervan hield € -89 mln verband met de overname van Cytec, waaronder bankadviesdiensten en de kosten van afdekkingsregelingen, evenals initiële herstructureringskosten van € -19 mln. Andere herstructureringskosten van € -29 mln hingen samen met uitmuntendheidsprogramma's bij Corporate- en structuurdiensten, de Latijns-Amerikaanse activiteiten en Novocare.

De aangepaste **EBIT** bedroeg € 123 mln. De recurrente afschrijvings- en waardeverminderingskosten beliepen € -199 mln, een stijging van 18% vanwege de groeiende activabasis. Dit omvatte ook een € -16 mln aanpassing voor RusVinyl. Daarbij werden de financiële lasten en de wisselkoersverliezen op in euro uitstaande schulden ruimschoots gecompenseerd door een gedeeltelijke terugneming van de waardevermindering op de realiseerbare waarde van de joint-venture, die eind 2014 geboekt werd. De EBIT op IFRS-basis beliep € 96 mln. Het verschil tussen de IFRS- en de aangepaste cijfers weerspiegelt een afschrijvingseffect van € -27 mln voor de niet-contante toewijzing van de overnameprijs van Rhodia (PPA)

**De netto financiële uitgaven** bedroegen € -59 mln tegenover € -68 mln in hetzelfde kwartaal van 2014. De lasten voor nettoschuld gingen van € -29 mln naar € -45 mln. Dit omvatte uitzonderlijke wisselkoersverliezen op de winst- en verliesrekening van € -10 mln, tegenover € -5 mln in 2014, naast € -8 mln aan de initiële opgebouwde rente op de senior obligatielening, die werd aangegaan

ter financiering van de Cytec overname. De discontokosten van voorzieningen voor leefmilieu en pensioenen daalden van € -39 een jaar geleden tot € -7 mln. Dit behelst een eenmalig positief effect van € 9 mln van hogere discontovoeten voor leefmilieuvorzieningen, tegenover € -1 mln in 2014. Er werd een waardevermindering van € -7 mln geboekt in activa beschikbaar voor verkoop voor bepaalde investeringen in onderzoek en innovatie.

De aangepaste **belastingen op resultaat** waren positief met € 97 mln tegenover € 55 mln in 2014, door aanpassingen op belastingen van vorige boekjaren van € 121 mln. Deze omvatten terugnemingen van voorzieningen voor belastingrechtelijke procedures en de opname van uitgestelde belastingvorderingen.

Het aangepaste **netto resultaat** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten kwam op € 160 mln tegenover € -25 mln in hetzelfde kwartaal in 2014. Voor beëindigde bedrijfsactiviteiten werd een nettoverlies van € -105 mln geboekt, vergeleken met een nettowinst van € 183 mln in 2014. Beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten in 2014 nog Eco Services, dat eind 2014 verkocht werd, en de Europese chloorvinylactiviteiten die sinds 1 juli 2015 onderdeel zijn van de joint-venture INOVYN. De overblijvende chloorvinylactiviteit, Indupa in Latijns-Amerika, had te lijden onder ongunstige marktomstandigheden. De herwaardering tegen reële waarde minus de verkoopkosten resulteerden in een bijkomende waardevermindering van € -88 mln. Beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten ook een voorziening van € -20 mln in verband met de in 2010 afgestoten farmaceutische activiteiten. Het aangepaste nettoresultaat, Groepsaandeel, bedroeg € 55 mln, tegenover € 208 mln in 2014. De aangepaste gewone winst per aandeel beliep € 0,65. Het IFRS nettoresultaat, Groepsaandeel, bedroeg € 37 mln, tegenover € 190 mln in 2014. Het onderliggende nettoresultaat, Groepsaandeel, bedroeg € 113 mln tegenover € 110 mln in 2014 (zie Factoren die het nettoresultaat beïnvloeden, op pagina 17).

**De vrije kasstroom** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 369 mln, vergeleken met € 480 mln vorig jaar. De hogere REBITDA en de lagere kapitaalinvesteringen (€ -297 mln tegenover € -318 mln een jaar geleden) compenseerden deels de lagere inkomende kasstroom uit industrieel werkkapitaal van € 285 mln, tegenover € 408 mln in 2014. De totale vrije kasstroom bedroeg daarmee € 376 mln, vergeleken met € 542 mln het jaar ervoor, met een bijdrage uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 8 mln. Dat is aanzienlijk lager dan de € 62 m in 2014, te wijten aan de afgenomen perimeter.

**Andere kasstroomelementen** betroffen voornamelijk de overname van Cytec en de bijbehorende financiering. Deze elementen omvatten de totale overnameprijs van € -5 047 mln en niet-recurrente kosten van € 130 mln, waarvan respectievelijk € -4 998 mln en € -84 mln werden betaald in de verslagperiode. Het totaal bedroeg € -5 082 mln. De claimmissie van € 1,5 mld en de uitgifte van hybride obligaties van € 1,0 mld resulteerden in een netto instroom van respectievelijk € 1 477 mln en € 991 mln. De uitgaven van niet-achtergestelde schuldinstrumenten voor € 2,25 mld en US\$ 1,6 mld zorgden voor een netto instroom van € 3 693 mln. Overige kasstroomelementen waren onder meer rente- en dividendgerelateerde uitgaven voor in totaal € -76 mln.

De **netto schuld** op IFRS-basis steeg van € -1 473 mln tot € -4 379 mln eind 2015 na de overname van Cytec en de daarop volgende financiering en toevoeging van Cytec's nettoschuld van € -532 mln aan het einde van het jaar. Deze omvatten Cytec's uitstaande obligaties waaraan Solvay de moedergarantie heeft verleend. De schuldgraad bedroeg 45%. De onderliggende schuld, waarbij de eeuwigdurende hybride obligaties (geklasseerd als eigen vermogen volgens de IFRS-regels) voor 100% worden geherklasseerd als schuld, steeg van € -2 667 mln tot € -6 567 mln. Dit resulteerde in een onderliggende schuldgraad van 88%.

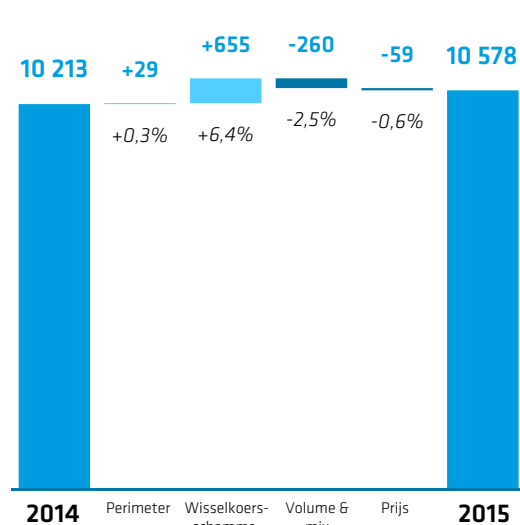
# SOLVAY GROEP

(ZONDER CYTEC)

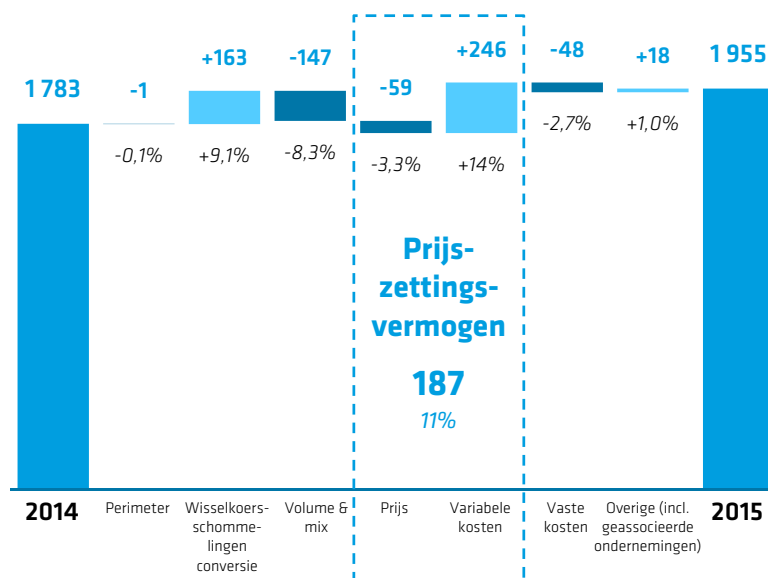
## RESULTATEN VAN HET JAAR 2015

Kerncijfers (in € mln)	Aangepast			IFRS		
	2015	2014	% joj	2015	2014	% joj
Netto-omzet	10 578	10 213	+3,6%	10 578	10 213	+3,6%
<b>REBITDA</b>	<b>1 955</b>	<b>1 783</b>	<b>+9,6%</b>			
REBITDA marge	18%	17%	1,0pp			
Niet-recurrente elementen	-245	-308	+21%	-245	-308	+21%
<b>EBIT</b>	<b>941</b>	<b>761</b>	<b>+24%</b>	<b>833</b>	<b>652</b>	<b>+28%</b>
Netto financiële lasten	-226	-309	+27%	-226	-309	+27%
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>715</b>	<b>453</b>	<b>+58%</b>	<b>606</b>	<b>343</b>	<b>+77%</b>
Belastingen op resultaat	-135	-120	-13%	-97	-84	-16%
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>580</b>	<b>333</b>	<b>+74%</b>	<b>509</b>	<b>259</b>	<b>n.m.</b>
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-55	-244	+78%	-55	-246	+78%
<b>Nettoresultaat</b>	<b>525</b>	<b>89</b>	<b>n.m.</b>	<b>454</b>	<b>13</b>	<b>n.m.</b>
Minderheidsbelangen	-48	67	n.m.	-48	67	n.m.
<b>Aandeel van Solvay in het nettoresultaat</b>	<b>477</b>	<b>156</b>	<b>n.m.</b>	<b>406</b>	<b>80</b>	<b>n.m.</b>
Gewone winst per aandeel (in €)	5,70	1,87	n.m.	4,85	0,96	n.m.
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>387</b>	<b>656</b>	<b>-41%</b>	<b>387</b>	<b>656</b>	<b>-41%</b>
Kapitaalinvesteringen (voortgezette bedrijfsactiviteiten)	-969	-861	-13%	-969	-861	-13%

### JoJ netto-omzetevolutie (in € mln)



### JoJ REBITDA-evolutie (in € mln)





De **netto-omzet** groeide 4% ten opzichte van vorig jaar tot € 10 578 mln, dankzij het positieve netto conversie-effect van wisselkoersschommelingen, grotendeels te wijten aan de waardeverhoging van de Amerikaanse dollar tegenover de euro. De volumes daalden -3% vergeleken met vorig jaar. De forse krimp van de olie- en gasexploratiesector in Noord-Amerika was nadelig voor Advanced Formulations. De voorraadafbouw in de acetaat-cellulosemarkt woog op de volumes van Performance Chemicals. Deze impact kon slechts gedeeltelijk worden gecompenseerd door de robuuste groei bij Advanced Materials op basis van de sterke vraagdynamiek voor Solvay's innovatieve producten. De prijzen daalden gemiddeld slechts licht, ondanks de lagere grondstoffenprijzen bij Advanced Formulations en Functional Polymers, vooral dankzij de prijsverhogingen bij Performance Chemicals. De overnames van Ryton en Flux eind 2014 en de verkoop van de koelmiddelen- en PCC-activiteiten in mei en november 2015 hadden geen wezenlijk perimeteffect.

De **REBITDA** steeg met 10% tot € 1955 mln. Het prijszettingsvermogen kon de impact van -8% op de REBITDA door lagere volumes ruimschoots goedmaken. Het prijszettingsvermogen van Solvay leverde met € 187 mln een bijdrage van 11% aan de REBITDA. Dit positieve effect was merkbaar in alle bedrijfssegmenten en compenseerde negatieve impacten zoals afschrijvingen op voorraden van € -8 mln aan het begin van het jaar vanwege de sterke daling van de grondstoffenprijzen, vooral voor Performance Chemicals en Functional Polymers. Beide segmenten profiteerden van de lagere grondstoffen- en energieprijzen, waavan het voordeel kon gehandhaafd worden in de verkoopprijzen. Een aantal prijzen kon zelfs worden verhoogd. Het transactionele wisselkoerseffect, dat onderdeel is van het prijszettingsvermogen, beliep € 70 mln. Wisselkoersschommelingen hadden een effect van € 9% op conversie. Dit effect nam geleidelijk af in de loop van het jaar door de afnemende jaar-op-jaar delta op de wisselkoers van de Amerikaanse dollar en, in mindere mate, de Chinese yuan. Het waardeverlies van de Braziliaanse real en de Russische roebel hadden een negatieve impact op conversie. De vaste kosten stegen € -48 mln, grotendeels door de opening van nieuwe fabrieken in het boekjaar. Perimeterwijzigingen hadden geen wezenlijke invloed. De REBITDA-marge groeide met 1,0 bp tot 18% van de netto-omzet. Uitmuntendheidsmaatregelen op commercieel, operationeel en innovatief gebied droegen in 2015 meer dan € 300 mln bij aan de REBITDA. Dit was merkbaar in de door innovatie aangestuurde volumegroei bij Advanced Materials, het prijszettingsvermogen van Performance Chemicals en Functional Polymers, en de beperkte impact van de hogere vaste kosten, waarbij de inflatie volledig werd gecompenseerd.

**Niet-recurrente elementen** bedroegen € -245 mln tegenover € -308 mln in 2014. Hiervan hield € -130 mln verband met de overname van Cytec, waaronder professionele adviesdiensten voor € -48 mln, financierings- en afdekkingsregelingen voor € -54 mln, evenals initiële integratiekosten van € -19 mln. Andere herstructureringskosten van € -57 mln hingen samen met uitmuntendheidsprogramma's bij Corporate en structuurdiensten, de Latijns-Amerikaanse activiteiten en Novicare. De overige kosten betroffen voornamelijk voorzieningen voor leefmilieu van € -45 mln en waardeverminderingen op niet-presterende investeringen van € -48 mln.

De aangepaste **EBIT** groeide met 24% tot € 941 mln. Naast afschrijvings- en waardeverminderingskosten van € -733 mln, omvatte deze post aanpassingen van € -22 mln, grotendeels verbonden aan financiële lasten voor de joint-venture RusVinyl en aanpassingen voor € -13 mln voor PPA-effecten buiten Rhodia (Chemlogics, Ryton). De EBIT op IFRS-basis beliep € 833 mln. Het verschil tussen de IFRS- en de aangepaste cijfers weerspiegelt de niet-contante waardevermindering uit de niet-contante toewijzing van de overnameprijs van Rhodia (PPA) voor € -109 mln.

**De netto financiële uitgaven** daalden van € -309 mln in 2014 tot € -226 mln. De lasten voor de nettoschuld bleven stabiel op € -146 mln. In 2015 werden uitzonderlijke lasten van € -25 mln opgenomen die vooral verband hielden met de effecten van hyperinflatie in Venezuela. In 2014 werd een eenmalige last van € -21 mln geboekt, voor het merendeel de afwikkeling van renteswaps. De discontokosten op voorzieningen voor pensioenen en leefmilieu daalden van € -163 mln een jaar geleden tot € -73 mln, vooral dankzij

het eenmalige effect van hogere discontovoeten voor leefmilieuvoorzieningen van € 14 mln in 2015. Vorig jaar werden eenmalige lasten van € -35 mln geboekt door de daling van de discontovoeten. Het verlies uit activa beschikbaar voor verkoop was € -8 mln door de waardevermindering op investeringen in onderzoek en innovatie.

De aangepaste **belastingen op resultaat** stegen van € -120 mln een jaar geleden tot € -135 mln. Deze stijging is te wijten aan een hoger resultaat voor aftrek van belastingen. De belastingaanpassingen in verband met vorige boekjaren bedroegen € 107 mln in 2015 tegenover € 123 mln in 2014. Het nominale belastingtarief was 19%. Het onderliggend belastingtarief daalde van 35% in 2014 tot 30%.

Het aangepaste **netto resultaat** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 580 mln tegenover € 333 mln in 2014. Voor beëindigde bedrijfsactiviteiten werd een netto verlies van € -55 mln geboekt, tegenover € -244 mln in 2014. Beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten in 2014 nog Eco Services, dat eind 2014 verkocht werd, en de Europese chloorvinylactiviteiten die sinds 1 juli 2015 onderdeel uitmaken van de joint-venture INOVYN. De overblijvende chloorvinylactiviteit, Indupa, in Latijns-Amerika, had te lijden onder ongunstige marktomstandigheden. Aan het einde van het jaar resulteerde de herwaardering tegen reële waarde minus de verkoopkosten in een waardevermindering van € -88 mln. Beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten ook een voorziening van € -20 mln te wijten aan de in 2010 afgestoten farmaceutische activiteiten. De verliezen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2014 omvatten de waardeverminderingen voor de Europese chloorvinylactiviteiten voordat zij werden geïntegreerd in INOVYN. Het aangepaste nettoresultaat, Groepsaandeel, bedroeg € 477 mln, tegenover € 156 mln in 2014. De aangepaste gewone winst per aandeel beliep € 5,70. Het IFRS nettoresultaat, Groepsaandeel, bedroeg € 406 mln, tegenover € 80 mln in 2014. Het onderliggende nettoresultaat, Groepsaandeel bedroeg € 680 mln tegenover € 622 mln in 2014 (zie Factoren die het nettoresultaat beïnvloeden, op pagina 17).

Het aanbevolen **dividend** bedraagt € 3,30 bruto per aandeel. Dit betekent een dividendgroei van 3,3% tegenover een dividend van € 3,20 per aandeel in 2014, gecorrigeerd t.o.v. € 3,40 voor de waarde van de in december 2015 verdeelde voorkeurrechten zoals gebruikelijk bij dit type transacties. Behoudens goedkeuring door de aandeelhouders zal het saldo van € 1,94 bruto per aandeel (na aftrek van het tussentijdse dividend van € 1,36) in mei 2016 worden uitbetaald.

**De vrije kasstroom** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 391 mln, vergeleken met € 511 mln vorig jaar. De toename van de REBITDA werd teniet gedaan door hogere kapitaalinvesteringen van € -969 mln, tegenover € -861 mln. Bovendien boekte men in 2015 een uitgaande kasstroom op de behoefte aan industrieel werkkapitaal, te vergelijken met belangrijke inkomense kasstromen vorig jaar. De vrije kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten kwam op € -3 mln vergeleken met € 145 mln in 2014, vooral te wijten aan perimeterwijzigingen, namelijk de verkoop van de farma-activiteiten. De totale vrije kasstroom beliep € 387 mln, lager dan de € 656 mln in 2014.

**Andere kasstroomelementen** betroffen voornamelijk de overname van Cytec en de bijhorende financiering. Deze elementen omvatten de totale overnameprijs van € -5 047 mln en niet-recurrente kosten van € 130 mln, waarvan respectievelijk € -4 998 mln en € -101 mln werden betaald in de verslagperiode. Het totaal bedrag bedroeg daarbij € -5 099 mln. De claimemissie van € 1,5 mld en de uitgifte van hybride obligaties van € 1,0 mld resulteerden in een netto instroom van respectievelijk € 1 477 mln en € 991 mln. De uitgaven van niet-achtergestelde schuldinstrumenten voor € 2,25 mld en US\$ 1,6 mld zorgden voor een netto instroom van € 3 693 mln. Overige kasstroomelementen waren onder meer rente- en dividendgerelateerde uitgaven voor in totaal € -536 mln.

De **netto schuld** op IFRS-basis steeg van € -778 mln tot € -4,379 mln eind 2015 na de overname van Cytec en de daarop volgende financiering en de toevoeging van Cytec's nettoschuld van € -532 mln aan het einde van het jaar. Deze omvatten Cytec's uitstaande obligaties waaraan Solvay de moedergarantie heeft verleend. De schuldgraad bedroeg 45%. De onderliggende schuld, waarbij de eeuwigdurende hybride obligaties (geclassificeerd als eigen vermogen volgens de IFRS-regels) voor 100% worden geherclassificeerd als schuld, steeg van € -1 972 mln tot € -6 567 mln. Dit resulteerde in een onderliggende schuldgraad van 88%.



## SOLVAY NEWS CORNER 2015

### 2015 – Solvay maakt een sprong voorwaarts in zijn transformatie met de overname van Cytec en de oprichting van INOVYN

Solvay versnelde in 2015 versnelde zijn transformatie met twee belangrijke mijlpalen. Solvay werd 's werelds tweede grootste fabrikant van composietmaterialen voor de luchtvaart en een belangrijke speler in chemische formuleringen voor de mijnbouwindustrie met de overname van Cytec in de Verenigde Staten voor een bedrijfswaarde van US\$ 6,2 mld. Beide activiteiten zijn een goede aanvulling op zowel Solvay Specialty Polymers, dat de breedste portefeuille ter wereld heeft van hoogperformante, ultra-resistente polymeren, als op de expertise van Solvay Novecare in speciale formuleringen. De overname en financiering, inclusief de historische kapitaalverhoging van de Groep, werden binnen 5 maanden na aankondiging afgerond. Eerder in het jaar werd INOVYN opgericht, de Europese pvc joint-venture van Solvay en INEOS, als voorbereiding op de uitstap van Solvay na drie jaar.

### Kampioen in lichtgewichtmaterialen die brandstofverbruik en CO<sub>2</sub>-uitstoot verlagen

De naadloze aansluiting van Cytec's composietmaterialen voor grotere luchtvaartstructuren en Solvay's uitgebreide aanbod van Specialty Polymers die veelvuldig worden verwerkt in auto-onderdelen, heeft van Solvay een wereldleider gemaakt op het gebied van lichtgewicht materialen en schonere transportoplossingen. De luchtvaart- en auto-industrie vervangen steeds meer metalen en zwaardere plastic onderdelen met deze ultra-resistente, lichte materialen om brandstof te besparen en CO<sub>2</sub>-emissies te verminderen.

Solvay Specialty Polymers heeft zijn portefeuille van hoogperformante polymeren uitgebreid. In de auto-industrie verschaftte de aankoop van de technologie van EPIC Polymers op het gebied van thermoplasten die met lange vezels zijn versterkt, toegang tot de markt voor grotere semi-structurele auto-onderdelen. Bovendien werd Ryton in de VS met succes geïntegreerd. In de luchtvaartindustrie lanceerde het Tegralite, een assortiment hoogperformante lichtgewicht materialen dat nieuwe downstreamoplossingen biedt via onderdelen die de brandstoffefficiëntie verbeteren en bovendien de productie, vernieuwing en het onderhoud van vliegtuigen sneller en goedkoper maken.

### Solvay verhoogt zijn doelstellingen voor duurzame ontwikkeling voor 2025

Duurzame ontwikkeling ligt aan de basis van Solvay's groeistrategie. De Groep wil zijn klanten oplossingen leveren die een antwoord bieden op klimaatveranderingsproblemen maar ook zijn eigen milieuoetdruk verbeteren. Solvay heeft als doelstelling om in 2025 zijn broeikasgasuitstoot van zijn activiteiten met 40% te verminderen en vanaf januari 2016 houdt het bij zijn investeringsbeslissingen rekening met een interne prijs voor CO<sub>2</sub>-emissies van € 25 per ton. Solvay streeft er eveneens in 2025 naar om 40% van de omzet te behalen uit producten en oplossingen die het milieu respecteren. Solvay identificeert de mogelijkheden op dit gebied met behulp van een analysemodel voor duurzaam portefeuillebeheer, "Sustainable Portfolio Management".

### Investeren in groei met nieuwe fabrieken

Solvay breidde zijn productiecapaciteit uit met 8 nieuwe fabrieken, hoofdzakelijk in Azië. De nieuwe vanillinefabriek in China zal de capaciteit van de Groep met 40% vergroten en zijn leidende positie in de regio versterken. Specialty Polymers startte de productie in zijn fluorelastomerenfabriek (FKM) in China om te voldoen aan de vraag uit de autosector en andere topmarkten, en kondigde aan de PEEK capaciteit uit te breiden met een nieuwe fabriek in de VS. Soda Ash & Derivatives opende een nieuwe fabriek voor natriumbicarbonaat (BICAR®) in Thailand, in aansluiting op de groeiende vraag naar gezondheidszorg- en voedingsproducten en andere consumptiegoederen. De rechtstreeks op de pijpleiding aangesloten faciliteiten van Novecare in Singapore en Nederland voor de productie van alkoxylenen verzekeren de aanlevering van deze belangrijke grondstof voor een brede waaier van speciale oppervlakteactieve stoffen voor de landbouw, coatings, HPS, industriële toepassingen en de olie- en gasmarkten. De nieuwe fabriek van Silica in Polen produceert een nieuw type hoogdispergeerbare silica (HDS) dat wordt gebruikt in energiezuinige banden voor personen- en vrachtwagens.

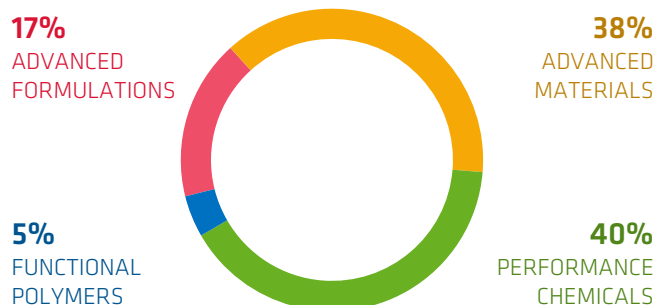
### Solvay erkend in Thomson Reuters Top-100 van Global Innovators voor 2015

Solvay is erkend als één van de meest innoverende ondernemingen ter wereld met een plaats in de Thomson Reuters Top-100 van Global Innovators voor 2015. Solvay Silica lanceerde Effcium®, een baanbrekend hoogdispergeerbaar silica. Deze innovatieve versterkende vulstof biedt de auto-industrie de voordelen van verhoogde productiviteit en meer flexibiliteit bij de productie van energiezuinige banden voor personen- en vrachtwagens.

# RESULTATEN 4<sup>E</sup> KWARTAAL EN HET JAAR 2015 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSSEGMENTEN

(ZONDER CYTEC)

## Kw4 2015 REBITDA per bedrijfssegment



## 2015 REBITDA per bedrijfssegment



## Segmentoverzicht

(in € mln)	Kw4 2015	Kw4 2014	% joj	2015	2014	% joj
<b>Netto-omzet</b>	<b>2 542</b>	<b>2 574</b>	<b>-1,3%</b>	<b>10 578</b>	<b>10 213</b>	<b>+3,6%</b>
Advanced Formulations	615	731	-16%	2 652	2 854	-7,1%
Advanced Materials	812	721	+13%	3 334	2 762	+21%
Performance Chemicals	777	759	+2,4%	3 090	2 944	+5,0%
Functional Polymers	331	363	-8,7%	1 490	1 654	-9,9%
Corporate & Business Services	6	-	n.m.	11	-	n.m.
<b>REBITDA</b>	<b>429</b>	<b>414</b>	<b>+3,6%</b>	<b>1 955</b>	<b>1 783</b>	<b>+9,6%</b>
Advanced Formulations	84	109	-23%	378	426	-11%
Advanced Materials	186	172	+8,2%	836	709	+18%
Performance Chemicals	197	190	+3,6%	789	724	+8,9%
Functional Polymers	22	15	+47%	141	111	+27%
Corporate & Business Services	-60	-72	+17%	-189	-188	-0,5%
<b>REBITDA marge</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>	<b>0,8pp</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>1,0pp</b>
Advanced Formulations	14%	15%	-1,3pp	14%	15%	-0,7pp
Advanced Materials	23%	24%	-0,9pp	25%	26%	-0,6pp
Performance Chemicals	25%	25%	0,3pp	26%	25%	0,9pp
Functional Polymers	6,7%	4,1%	2,5pp	9,5%	6,7%	2,8pp
<b>Kapitaalinvesteringen (voortgezette bedrijfsactiviteiten)</b>	<b>-297</b>	<b>-318</b>	<b>+6,6%</b>	<b>-969</b>	<b>-861</b>	<b>-13%</b>
Advanced Formulations	-62	-62	-0,6%	-214	-166	-29%
Advanced Materials	-103	-86	-20%	-340	-267	-27%
Performance Chemicals	-90	-116	+23%	-267	-275	+2,8%
Functional Polymers	-26	-36	+27%	-71	-82	+14%
Corporate & Business Services	-15	-17	+12%	-77	-69	-11%
<b>CFROI</b>				<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	-
Advanced Formulations				6,4%	8,2%	-1,8pp
Advanced Materials				11%	11%	-0,1pp
Performance Chemicals				8,0%	8,0%	-
Functional Polymers				3,4%	3,0%	0,4pp

## ADVANCED FORMULATIONS

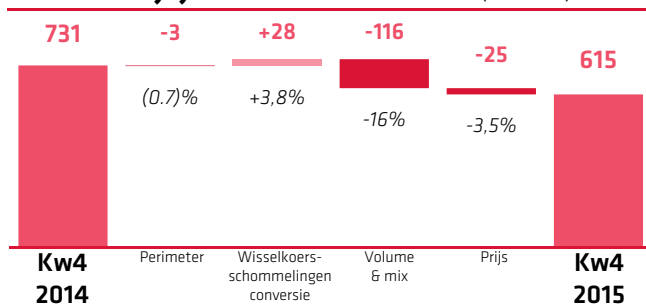
- REBITDA in Kw4 van € 84 mln, -23% lager dan een jaar geleden, door verdere afname van de vraag in de olie- en gasmarkten die op het volume van Novacare woog;
- Verdere verzwakking van de binnenlandse markt voor Coatis in Latijns-Amerika;
- Aanhoudende winstverbetering bij Aroma Performance.



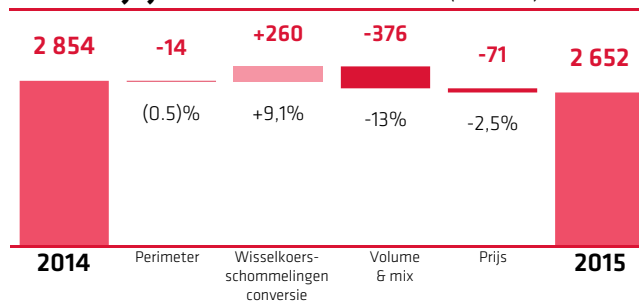
### Kerncijfers

(in € mln)	Kw4 2015	Kw4 2014	% joj	2015	2014	% joj
<b>Netto-omzet</b>	<b>615</b>	<b>731</b>	<b>-16%</b>	<b>2 652</b>	<b>2 854</b>	<b>-7,1%</b>
Novacare	443	520	-15%	1 895	2 033	-6,8%
Coatis	81	115	-30%	398	484	-18%
Aroma Performance	91	96	-5,3%	360	337	+6,6%
<b>REBITDA</b>	<b>84</b>	<b>109</b>	<b>-23%</b>	<b>378</b>	<b>426</b>	<b>-11%</b>
REBITDA marge	14%	15%	-1,3pp	14%	15%	-0,7pp

### Kw4 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



### Joy netto-omzetevolutie (in € mln)



### Resultaten 4<sup>e</sup> kwartaal 2015

De **netto-omzet** daalde -16% vergeleken ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar tot € 615 mln. Door sterkere tegenwind in de onconventionele olie- en gasmarkten in Noord-Amerika daalden de volumes met -16% in het bedrijfssegment en met meer dan -20% bij Novacare. Vanwege de dalende en volatiele olieprijs kelderde het aantal actieve boorplatforms in Noord-Amerika met meer dan 60% vergeleken met eind 2014 toen de marktomstandigheden nog uiterst gunstig waren. Dit woog op de volumes en de prijzen in de subsectoren stimulatie en boringen, terwijl productie goed stand hield. In andere markten van Novacare namen de volumes licht af, grotendeels door de zwakkere vraag in China naar meer gestandaardiseerde producten. Bij Coatis daalden de volumes en de prijzen verder door het verslechterende economische klimaat in de binnenlandse Latijns-Amerikaanse markt. De omzet van Aroma Performances leed onder de lagere grondstoffenprijzen, maar de volumes stegen. Het gunstige wisselkoerseffect was fors lager dan een jaar geleden, mede door de waardevermindering van de Braziliaanse real.

De **REBITDA** daalde -23% tot € 84 mln, voornamelijk door de verdere volumedaling in de olie- en gasmarkten van Novacare. Het prijszettingsvermogen nam toe voor hoogwaardiger producten van Novacare die worden gebruikt in landbouw, coatings en huishoudelijke en persoonlijke verzorgingsproducten. De evolutie van het volume leverde een positieve bijdrage aan de resultaten van Aroma Performance, maar woog op die van Coatis. De wisselkoerseffecten waren per saldo positief, maar waren minder groot dan in het derde kwartaal. De maatregelen ter versterking van het concurrentievermogen verminderden de prijsdruk en verlaagden de vaste kostenbasis. De REBITDA-marge hield dan ook goed stand en daalde slechts met -1,3 pp tot 14%.

### Resultaten van het jaar 2015

De **netto-omzet** daalde met -7% tot € 2 652 mln. Door de forse terugslag in de conventionele olie- en gasmarkten vanaf februari daalden de volumes circa -13% voor het segment en bijna -20% voor Novacare alleen. De krimp van de markt was nadelig voor producten voor de subsectoren stimulatie, boringen en cementering. De productiesector hield echter goed stand. De ontwikkelingen in Novacare's andere eindmarkten waren per saldo bevredigend. De omzetvolumes en prijzen van Coatis leden onder de zwakke binnenlandse vraag in Latijns-Amerika, waar de economie in recessie is. De volumes van Aroma Performance groeiden, zowel bij performance solutions als vanillineformuleringen. Dit bewees de voortgang die is geboekt na de productiestoringen in 2014. Het segment profiteerde van een gunstig wisselkoerseffect van 9% dat de daling van de volumes deels compenseerde. De prijzen daalden met -2%.

De **REBITDA** daalde met -11% tot € 378 mln. Dit weerspiegelt de belangrijke krimp van het volume in de onconventionele olie- en gasmarkten en de verslechterde Latijns-Amerikaanse markt. De sterke daling van de grondstoffenprijzen aan het begin van 2015 leidde bovendien tot afschrijvingen op voorraden. Ondanks de druk op de verkoopprijzen was het prijszettingsvermogen positief dankzij de lagere grondstoffenprijzen, het positieve transactionele wisselkoerseffect en de operationele uitmuntendheidsmaatregelen bij de bedrijfsonderdelen die het meest gebukt gingen onder ongunstige marktomstandigheden. Samen met het positieve effect van wisselkoersschommelingen op conversie (uitgezonderd de Braziliaanse real), hielpen deze maatregelen om de impact op de REBITDA-marge te verzachten. De REBITDA-marge kromp met -0,7 pp tot 14%.

## ADVANCED MATERIALS

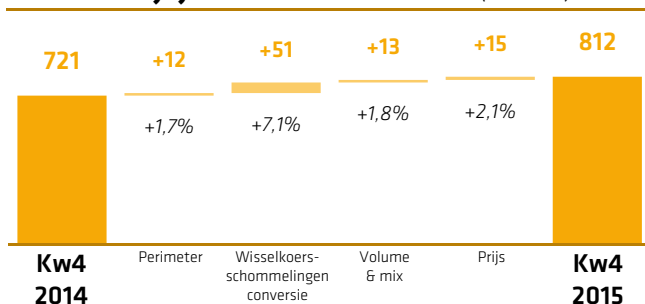
- REBITDA-groei van 8% in Kw4 naar € 186 mln vergeleken een jaar geleden, ondersteund door prijszettingsvermogen, volumegroei en gunstige wisselkoerseffecten;
- Stabiele volumes bij Specialty Polymers met aanhoudende maar meer bescheiden groei ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, door omzettefasering bij smart devices vanwege forse voorraadaanpassingen.



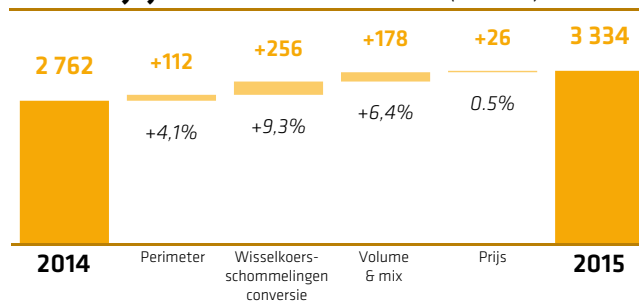
### Kerncijfers

(in € mln)	Kw4 2015	Kw4 2014	% joj	2015	2014	% joj
<b>Netto-omzet</b>	<b>812</b>	<b>721</b>	<b>+13%</b>	<b>3 334</b>	<b>2 762</b>	<b>+21%</b>
Specialty Polymers	456	391	+17%	1 901	1 490	+28%
Silica	134	113	+19%	521	451	+16%
Special Chem	223	217	+2,5%	912	820	
<b>REBITDA</b>	<b>186</b>	<b>172</b>	<b>+8,2%</b>	<b>836</b>	<b>709</b>	<b>+18%</b>
REBITDA marge	23%	24%	-0,9pp	25%	26%	-0,6pp

#### Kw4 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



#### Joy netto-omzetevolutie (in € mln)



### Resultaten 4<sup>e</sup> kwartaal 2015

De **netto-omzet** beliep € 812 mln, 13% meer dan in het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2014, vooral gesteund door het gunstige wisselkoerseffect van 7%. De volumes stegen 2% op basis van de groei bij Specialty Chemicals, met een goede vraag naar nieuwe zeldzame aardverbindingen voor dieselmotorkatalysatoren in de auto-industrie en de opvoering van de productie van H<sub>2</sub>O<sub>2</sub> van elektronische kwaliteit bij de faciliteiten in de VS. Bij Silica maakte de sterke omzet in energiezuinige banden in Europa de zwakke dynamiek in Azië meer dan goed. Bij Specialty Polymers stegen de volumes slechts licht vanwege gemengde factoren. De vraag naar smart device-toepassingen steeg licht vergeleken met een jaar geleden, maar viel terug ten opzichte van het vorige kwartaal door zowel seizoensfactoren als voorraadaanpassingen. De prijzen stegen binnen het segment met 2%. Het netto perimeter-effect verklaart de resterende 2% bijdrage van de overname van Ryton en Flux aan het einde van 2014 en de verkoop van de Refrigerants en PCC activiteiten in mei en november 2015.

De **REBITDA** steeg met 4% in een lager tempo dan in vorige kwartalen en kwam op € 186 mln dankzij het prijszettingsvermogen en de volumegroei. Nieuwe capaciteitsuitbreidingen bij Silica (in Polen) en Specialty Polymers (FKM in China en PEEK in India) verhoogden de vaste kosten in de aanloop naar de hogere volumes wanneer de productie bij deze faciliteiten wordt opgevoerd. Wisselkoersschommelingen hadden een positief effect op conversie. De netto perimeter-effecten waren negatief. Dit resulteerde in een daling van de REBITDA-marge met -0,9 bp van 24% tot 23% vergeleken met het jaar ervoor.

### Resultaten van het jaar 2015

De **netto-omzet** groeide 21% tot € 3 334 mln, dankzij 6% hogere volumes en 1% hogere prijzen. Ook de wisselkoers- en perimeter-effecten waren positief met respectievelijk 9% en 4%. Het perimeter-effect hield verband met de overname van Ryton en van Flux in 2014 en de verkoop van de Refrigerants en de PCC activiteiten in 2015. De groei bij Specialty Polymers kreeg vooral steun van de sterke vraag in de markt voor smart devices, evenals de automarkt en andere hoogwaardige toepassingen. Het vermogen van Solvay om sneller te groeien dan deze markten onderstreept het succes van zijn brede portefeuille van hoogperformante polymeren. Bij smart devices echter, hangt de fasering van orders af van de timing en het succes van de lancering van specifieke toestellen, waardoor de vraag in de loop van de kwartalen volatiel kan zijn. De omzet van Silica profiteerde van zowel prijs- als volumestijgingen. De vraag naar energiezuinige banden in Europa en Noord-Amerika groeide, maar het marktklimaat in Azië was zwak. Specialty Chem noteerde een goede volumegroei bij zeldzame aardverbindingen, vooral voor dieselmotorkatalysatoren in auto's, evenals bij fluorspecialiteiten en elektronische materialen.

De **REBITDA** beliep € 836 mln, een stijging van 18% dankzij volumegroei bij alle GBU's en vooral bij Specialty Polymers. Het segment profiteerde ook van gunstige wisselkoerseffecten en het prijszettingsvermogen. Nieuwe capaciteitsuitbreidingen bij Silica en Specialty Polymers verhoogden de vaste kosten, maar hadden geen wezenlijke invloed op de volumes, omdat deze faciliteiten de productie geleidelijk opvoeren volgens langdurige kwalificatieprogramma's. De netto perimeter-effecten waren negatief. Dit resulteerde in een daling van de REBITDA-marge met -0,6 pp van 26% tot 25% vergeleken met vorig jaar.



## PERFORMANCE CHEMICALS

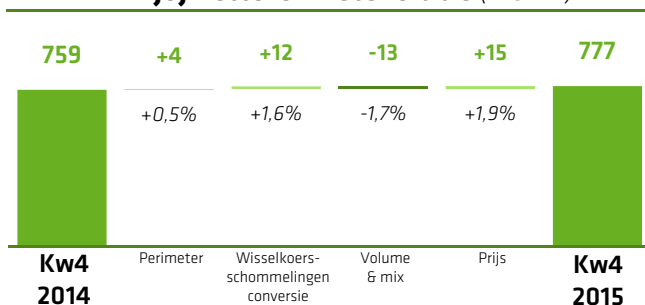
- REBITDA in Kw4 van € 197 mln, 4% hoger dan een jaar geleden. Uitmuntendheidsinitiatieven die het prijszettingsvermogen versterkten en gunstige wisselkoerseffecten maakten de lagere volumes ruimschoots goed;
- Volumes -2% lager door aanhoudende, maar nu tragere voorraadafbouw in de acetaat-cellulosemarkt, en grotere concurrentiedruk op de overzeese markt voor natriumcarbonaat.



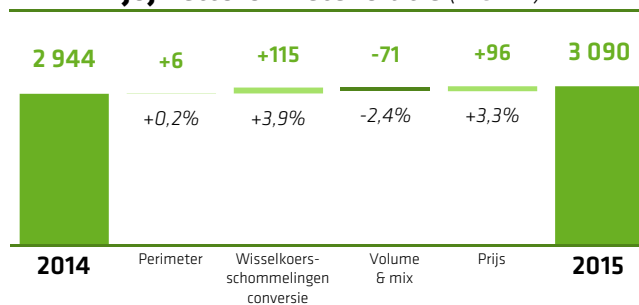
### Kerncijfers

(in € mln)	Kw4 2015	Kw4 2014	% joj	2015	2014	% joj
<b>Netto-omzet</b>	<b>777</b>	<b>759</b>	<b>+2,4%</b>	<b>3 090</b>	<b>2 944</b>	<b>+5,0%</b>
Soda Ash & Derivatives	382	358	+6,7%	1 554	1 377	+13%
Peroxides	136	132	+3,0%	558	512	+8,9%
Acetow	147	158	-7,2%	542	641	-16%
Emerging Biochemicals	112	111	+1,2%	437	413	+5,6%
<b>REBITDA</b>	<b>197</b>	<b>190</b>	<b>+3,6%</b>	<b>789</b>	<b>724</b>	<b>+8,9%</b>
REBITDA marge	25%	25%	0,3pp	26%	25%	0,9pp

### Kw4 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



### Joy netto-omzetevolutie (in € mln)



### Resultaten 4<sup>e</sup> kwartaal 2015

De **netto-omzet** steeg licht met 2% tot € 777 mln. Gunstige wisselkoerseffecten van 2% en prijsverhogingen met een positieve bijdrage van 4% maakten de -2% lagere volumes meer dan goed. Bij Soda Ash & Derivatives bleven de markten in Europa en de VS sterk, maar grotere druk van Chinese concurrenten woog op de volumes in de overzeese markt. Bij Acetow ging de voorraadafbouw in de acetaat-cellulosemarkt door, maar in een minder hoog tempo dan in de eerste helft van het jaar. De netto-omzet van peroxiden was per saldo neutraal. De sterke omzet van HPPO neutraliseerde de tragere handelsmarkt. Bij Emerging Biochemicals werden de lagere prijzen gecompenseerd door hogere volumes van de pvc-export uit Thailand.

De **REBITDA** kwam op € 197 mln, 4% hoger dan in hetzelfde kwartaal van 2014. De positieve impact van prijszetting en wisselkoersen maakten het dalende volume meer dan goed. Dit gold vooral voor Soda Ash & Derivatives en Acetow. Alle GBU's van het segment noteerden stabiele of hogere resultaten. De REBITDA-marge bleef grotendeels stabiel op 25%.

### Resultaten van het jaar 2015

De **netto-omzet** groeide tot € 3 090 mln, 5% hoger dan een jaar geleden dankzij een gunstig wisselkoerseffect van 4% en de positieve impact van 3% door algemene prijsverhogingen. Dit weerspiegelde prijsverhogingen bij de meeste GBU's, vooral bij Soda Ash & Derivatives en Acetow. De volumes waren per saldo -2% lager door de aanhoudende voorraadafbouw in de acetaat-cellulosemarkt die echter verbeterde in de tweede jaarthelft na het dieptepunt in de eerste jaarthelft. Het totale effect van volume en mix was zowel bij Soda Ash & Derivatives als bij Peroxides grotendeels stabiel tegenover 2014. Emerging Biochemicals was de uitzondering. De prijzen daalden door de lagere grondstoffenprijzen, ook al boden de hogere volumes positief tegenwicht.

De **REBITDA** bedroeg € 789 mln, 9% meer dan in 2014, dankzij het sterke prijszettingsvermogen van het hele segment en een positief wisselkoerseffect dat de volumedaling ruimschoots compenseerde. De prijsverhogingen bij Soda Ash & Derivatives en in mindere mate bij Peroxides dreven de marges omhoog, in combinatie met de verdere invoering van uitmuntendheidsmaatregelen. Acetow kreeg steun van transactionele wisselkoerseffecten. De REBITDA-marge groeide van 25% in 2014 tot 26% in 2015, een toename van 0,9 pp.



## FUNCTIONAL POLYMERS

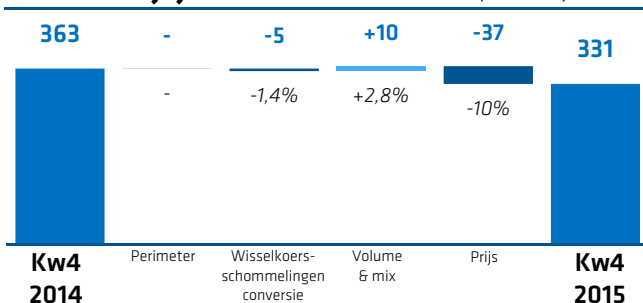
- REBITDA in het Kw4 van € 22 mln, een stijging van 47% dankzij volumegroei voor PA 6.6. in Europa;
- Positieve bijdrage van de RusVinyl joint-venture.



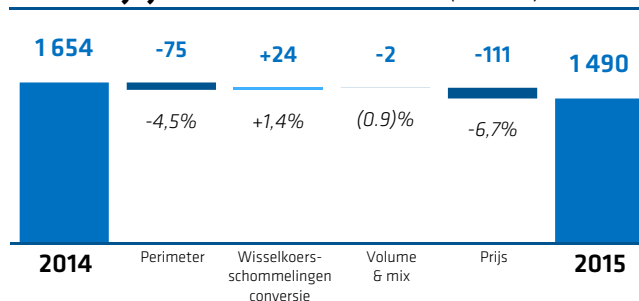
### Kerncijfers

(in € mln)	Kw4 2015	Kw4 2014	% joj	2015	2014	% joj
<b>Netto-omzet</b>	<b>331</b>	<b>363</b>	<b>-8,7%</b>	<b>1 490</b>	<b>1 654</b>	<b>-9,9%</b>
Polyamide	322	356	-9,6%	1 448	1 536	-5,7%
Chlorovinyls	9	7	+37%	41	117	-65%
<b>REBITDA</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>+47%</b>	<b>141</b>	<b>111</b>	<b>+27%</b>
REBITDA marge	6,7%	4,1%	2,5pp	9,5%	6,7%	2,8pp

### Kw4 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



### Joy netto-omzetevolutie (in € mln)



### Resultaten 4<sup>e</sup> kwartaal 2015

De **netto-omzet** daalde -9% tot € 331 mln, grotendeels vanwege -10% lagere grondstoffenprijzen voor Solvay's PA6.6 upstream activiteiten die aan de afnemers werden doorberekend. De volumes stegen 3%. De sterke omzet van polyamiden in Europa bood ruime compensatie voor de zwakkere resultaten in Azië als gevolg van de tragere automarkt en de verdere verslechtering van de Latijns-Amerikaanse garenmarkt. Het wisselkoerseffect van -1% hangt samen met de omzet van Solvay in Braziliaanse real.

De **REBITDA** kwam op € 22 mln, een stijging van 47%, op basis van de volumegroei bij de Polyamide-activiteiten. De lagere grondstoffen- en energieprijzen hadden geen netto-impact op de REBITDA omdat de winst hieruit grotendeels werd doorberekend aan de afnemers via prijsverlagingen. Samen met seizoensfactoren verklaart dit de daling ten opzicht van het derde kwartaal, dat nog genoot van een positief netto prijszettingseffect. De bijdrage van de RusVinyl joint-venture steeg eveneens. De productie verloopt nu voorspoedig vergeleken met de opstart in 2014, en de zwakkere binnenlandse omzet in Rusland werd gecompenseerd door de export. De REBITDA-marge steeg dan ook met 2,5 bp tot 6,7%.

### Resultaten van het jaar 2015

De **netto-omzet** daalde met -10% tot € 1 490 mln, waarvan -4% te wijten aan een perimeter-effect in verband met de verkoop van de pvc-compoundactiviteiten van Benvic in het tweede kwartaal van 2014. Lagere grondstoffenprijzen, vooral bij de upstream PA6.6 activiteiten, werden doorberekend aan de afnemers en drukten met -7% op de prijzen. De volumes waren per saldo neutraal. De hogere omzet van PA6.6 polymeren en halffabricaten, merendeels in Europa, maakte de forse daling van de omzet in de zwakke Latijns-Amerikaanse garenmarkt ruimschoots goed. De wisselkoerseffecten waren licht positief met 1%.

De **REBITDA** kwam op € 141 mln voor het jaar. Dat is 21% hoger dan in 2014, ondanks productiestoringen bij de fabriek in Chalampé (Frankrijk) en de afschrijving van voorraden in het eerste kwartaal. De stijging was vooral het resultaat van de sterk positieve netto prijszetting dankzij de voordelen van uitmuntendheidsmaatregelen bij de PA6.6 upstreamactiviteiten, het voordeel van lagere grondstoffenprijzen bij de meer geavanceerde polyamide-activiteiten van Engineering Plastics, evenals positieve transactionele wisselkoerseffecten. De impact van volumes en de mix was neutraal. De opvoering van de productie bij de RusVinyl joint-venture in Rusland droeg eveneens bij aan het operationele resultaat. De REBITDA-marge steeg in 2015 met 2,8 bp tot 9,5%.



## Kerncijfers

(in € mln)	Kw4 2015	Kw4 2014	% joj	2015	2014	% joj
<b>REBITDA</b>	<b>-60</b>	<b>-72</b>	<b>+17%</b>	<b>-189</b>	<b>-188</b>	<b>-0,5%</b>

### Resultaten 4<sup>e</sup> kwartaal 2015

De netto **REBITDA**-kosten beliepen € -60 mln, € 12 mln beter dan in het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2014. Energy Services boekte een negatieve REBITDA van € -2 mln. Bedrijfsomstandigheden in de energie- en CO<sub>2</sub>-beheerdiensten alsmede de investeringen in biomassacentrales waren uitdagender in een omgeving van lage grondstoffeprijzen. Other Corporate & Business Services noteerde een negatieve REBITDA van € -58 mln, in lijn met het derde kwartaal en € 21 mln beter dan een jaar geleden. Dit houdt deels verband met de kostenfasering in 2014, die vooral doorwoog op het laatste deel van het jaar, en de verdere uitmuntendheidsmaatregelen die de negatieve impact van wisselkoersen en inflatie compenseerden.

### Resultaten van het jaar 2015

De netto **REBITDA**-kosten kwamen op € -189 mln, in lijn met 2014. De bijdrage van Energy Services was € -3 mln, € -28 mln lager dan in 2014, vanwege de moeilijke omstandigheden voor investeringen in biomassacentrales en energie- en CO<sub>2</sub>-beheerdiensten in een context van lage grondstoffeprijzen. In het derde kwartaal werd een eenmalige waardevermindering van € -7 mln geboekt op uitstaande CO<sub>2</sub>-emissierechten in Brazilië, omdat deze waarschijnlijk niet kunnen worden gemonariseerd. Other Corporate & Business Services noteerde € -186 mln, in lijn met het algemene kostenniveau van 2014, afgezien van het eenmalige voordeel van € 30 mln in het eerste kwartaal van 2015 in verband met de evolutie van de Medicare-verzekeringen in de VS. Dit weerspiegelt het aanhoudend positieve effect van de uitmuntendheidsmaatregelen dat de negatieve impact van wisselkoersen en inflatie goed maakte.

## BIJKOMENDE GEGEVENS

### FACTOREN DIE HET NETTORESULTAAT BEINVLOEDEN

Solvay heeft een aantal elementen geboekt die de vergelijking van de onderliggende prestatie van de Groep moeilijk maakt. Onderliggende nettoresultaten die PPA effecten en deze elementen uitsluiten zijn verondersteld een vergelijkbaardere indicatie te geven van Solvay's ware resultaat over de referentieperiodes.

<b>Onderliggend nettoresultaat</b> (in € mln)	<b>Kw4 2015</b>	<b>Kw4 2014</b>	<b>% j-o-j</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>% j-o-j</b>
Aandeel van Solvay in het IFRS nettoresultaat	37	190	-80%	406	80	<i>n.m.</i>
Rhodia PPA (na belastingen)	18	18	-1,2%	71	75	-5,5%
<b>Aangepast aandeel van Solvay in het nettoresultaat</b>	<b>55</b>	<b>208</b>	<b>-74%</b>	<b>477</b>	<b>156</b>	<b><i>n.m.</i></b>
Niet-recurrente elementen	119	202	-41%	245	308	-21%
Impacten aangaande fusies en overnames (Chemlogics, Flux, Ryton)	15	12	+28%	58	46	+26%
Netto financiële lasten (bv. wijzigingen disconteringsvoet, impacten schuldbeheer)	9	6	+49%	19	57	-67%
Winst op vervreemding	-	-177	<i>n.m.</i>	-	-177	<i>n.m.</i>
Aanpassing RusVinyl	-21	48	<i>n.m.</i>	-5	53	<i>n.m.</i>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	106	7	<i>n.m.</i>	114	514	-78%
Uitzonderlijke belastingen en belastingen op aanpassingen	-146	-127	-14%	-154	-175	+12%
Impact van minderheidsbelangen op aanpassingen	-10	-55	+81%	-17	-104	+84%
<b>Overige aanpassingen</b>	<b>72</b>	<b>-84</b>	<b><i>n.m.</i></b>	<b>260</b>	<b>523</b>	<b>-50%</b>
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties <sup>[1]</sup>	-14	-14	-	-57	-57	-
<b>Aandeel van Solvay in het onderliggend nettoresultaat</b>	<b>113</b>	<b>110</b>	<b>+2,6%</b>	<b>680</b>	<b>622</b>	<b>+9,4%</b>

[1] Eeuwigdurende hybride obligaties worden als eigen vermogen geboekt onder IFRS.

# GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Geconsolideerde winst- & verliesrekening van Kw4 2015 (in € mln)	Aangepast		IFRS	
	Kw4 2015	Kw4 2014	Kw4 2015	Kw4 2014
<b>Omzet</b>	<b>2 674</b>	<b>2 694</b>	<b>2 674</b>	<b>2 694</b>
Andere inkomsten	132	120	132	120
<b>Netto-omzet</b>	<b>2 542</b>	<b>2 574</b>	<b>2 542</b>	<b>2 574</b>
Kostprijs van de omzet	-2 048	-2 059	-2 048	-2 059
<b>Brutowinst</b>	<b>626</b>	<b>635</b>	<b>626</b>	<b>635</b>
Commerciële & administratieve kosten	-343	-336	-343	-336
Kosten van Onderzoek & Innovatie	-73	-66	-73	-66
Overige operationele opbrengsten & kosten	3	-	-24	-28
Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen	29	-43	29	-43
Niet-recurrente elementen	-119	-202	-119	-202
<b>EBIT</b>	<b>123</b>	<b>-12</b>	<b>96</b>	<b>-39</b>
Lasten van schulden	-30	-29	-30	-29
Renteopbrengsten uit leningen & korte termijnbeleggingen	3	3	3	3
Overige financieringsopbrengsten & -kosten	-18	-3	-18	-3
Disconteringskosten van de voorzieningen	-7	-39	-7	-39
Verliezen uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	-7	-	-7	-
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>63</b>	<b>-80</b>	<b>36</b>	<b>-108</b>
Belastingen op resultaat	97	55	106	64
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>160</b>	<b>-25</b>	<b>143</b>	<b>-43</b>
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-105	183	-105	183
<b>Nettoresultaat</b>	<b>56</b>	<b>158</b>	<b>38</b>	<b>140</b>
Minderheidsbelangen	-	51	-	51
<b>Aandeel van Solvay in het nettoresultaat</b>	<b>55</b>	<b>208</b>	<b>37</b>	<b>190</b>
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (in €)	1,79	0,25	1,58	0,03
Gewone winst per aandeel (in €)	0,65	2,50	0,44	2,29
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (in €)	1,78	0,25	1,57	0,03
Verwaterde winst per aandeel (in €)	0,64	2,49	0,44	2,27

Geconsolideerde winst- & verliesrekening van 2015 (in € mln)	Aangepast		IFRS	
	2015	2014	2015	2014
<b>Omzet</b>	<b>11 047</b>	<b>10 629</b>	<b>11 047</b>	<b>10 629</b>
Andere inkomsten	470	416	470	416
<b>Netto-omzet</b>	<b>10 578</b>	<b>10 213</b>	<b>10 578</b>	<b>10 213</b>
Kostprijs van de omzet	-8 289	-8 070	-8 289	-8 070
<b>Brutowinst</b>	<b>2 759</b>	<b>2 559</b>	<b>2 759</b>	<b>2 559</b>
Commerciële & administratieve kosten	-1 327	-1 225	-1 327	-1 225
Kosten van Onderzoek & Innovatie	-277	-247	-277	-247
Overige operationele opbrengsten & kosten	10	16	-99	-94
Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen	21	-34	21	-34
Niet-recurrente elementen	-245	-308	-245	-308
<b>EBIT</b>	<b>941</b>	<b>761</b>	<b>833</b>	<b>652</b>
Lasten van schulden	-111	-151	-111	-151
Renteopbrengsten uit leningen & korte termijnbeleggingen	11	36	11	36
Overige financieringsopbrengsten & -kosten	-46	-30	-46	-30
Disconteringskosten van de voorzieningen	-73	-163	-73	-163
Verliezen uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	-8	-1	-8	-1
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>715</b>	<b>453</b>	<b>606</b>	<b>343</b>
Belastingen op resultaat	-135	-120	-97	-84
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>580</b>	<b>333</b>	<b>509</b>	<b>259</b>
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-55	-244	-55	-246
<b>Nettoresultaat</b>	<b>525</b>	<b>89</b>	<b>454</b>	<b>13</b>
Minderheidsbelangen	-48	67	-48	67
<b>Aandeel van Solvay in het nettoresultaat</b>	<b>477</b>	<b>156</b>	<b>406</b>	<b>80</b>
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (in €)	6,42	4,21	5,57	3,32
Gewone winst per aandeel (in €)	5,70	1,87	4,85	0,96
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (in €)	6,38	4,18	5,53	3,30
Verwaterde winst per aandeel (in €)	5,66	1,86	4,81	0,96

## Aansluiting van IFRS en aangepaste data

(in € mln)	Kw4 2015	Kw4 2014	2015	2014
<b>EBIT (IFRS)</b>	<b>96</b>	<b>-39</b>	<b>833</b>	<b>652</b>
Niet-recurrente elementen	119	202	245	308
Afschrijvingen van vast activa betreffende PPA Rhodia	27	27	109	110
IFRS afschrijvingen (recurrent) zonder PPA Rhodia	199	168	733	641
Aanpassingen van voorraden van Chemlogics en Ryton aan reële waarde (PPA) & personeelsbehoudplan van Chemlogics	4	2	13	11
Aanpassingen Rusvinyl (volgens de vermogensmutatiemethode)	-16	58	22	65
Overige aanpassingen	-	-5	-	-5
<b>REBITDA (door het management opgevolgde prestatie-indicator)</b>	<b>429</b>	<b>414</b>	<b>1955</b>	<b>1783</b>

De netto aanpassing van het kwartaal in verband met Rusvinyl elimineert de financiële impact van interest op schuld en wisselkoersschommelingen met een gezamenlijke impact van € 23 mln, en de aanpassing van - € 39 mln opgenomen in het vierde kwartaal van 2015 teneinde de geherevalueerde realiseerbare waarde van de investering weer te geven. De netto aanpassing van de 12 maanden elimineert de financiële impact van interest op schuld en wisselkoersschommelingen met een gezamenlijke impact van € 41 mln, en de netto aanpassing van - € 19 mln opgenomen in 2015 teneinde de geherevalueerde realiseerbare waarde van de investering weer te geven.

## Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in € mln)	Kw4 2015	Kw4 2014	2015	2014
<b>Nettoresultaat</b>	<b>38</b>	<b>140</b>	<b>454</b>	<b>13</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat (other comprehensive income)</b>				
<b>Elementen die geherklasseerd kunnen worden</b>				
Hyperinflatie	21	2	42	-11
Winsten en verliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop	-1	1	3	1
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	37	-21	15	-60
Wisselkoersverschillen	83	-39	186	231
<b>Elementen die niet geherklasseerd kunnen worden</b>				
Herwaarderingen van netto passiva uit toegezegde-bijdragenregelingen	-6	-166	279	-497
Winstbelasting met betrekking tot de andere elementen van het totaalresultaat	-2	24	-20	72
<b>Andere elementen van het totaalresultaat na aftrek van de daarmee verband houdende winstbelastingen</b>	<b>133</b>	<b>-199</b>	<b>505</b>	<b>-264</b>
<b>Totaalresultaat</b>	<b>171</b>	<b>-59</b>	<b>959</b>	<b>-251</b>
toegekend aan Solvay	164	25	892	-167
toegekend aan minderheidsbelangen	6	-84	67	-84



## Geconsolideerd overzicht van de financiële positie (IFRS)

(in € mln)

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Vaste activa</b>	<b>18 716</b>	<b>11 529</b>
Immateriële activa	3 919	1 543
Goodwill	5 840	3 151
Materiële vaste activa	6 946	5 386
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	34	43
Investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	398	380
Overige deelnemingen	92	121
Uitgestelde belastingvorderingen	1 059	710
Leningen & andere activa op lange termijn	427	194
<b>Vlottende activa</b>	<b>6 613</b>	<b>6 365</b>
Voorraden	1 867	1 420
Handelsvorderingen	1 615	1 418
Fiscale vorderingen	158	52
Overige vlottende vorderingen - Financiële instrumenten	111	309
Overige vlottende vorderingen - Andere	655	500
Geldmiddelen en kasequivalenten	2 030	1 251
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>177</b>	<b>1 414</b>
<b>Totaal van de activa</b>	<b>25 329</b>	<b>17 894</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>9 668</b>	<b>6 778</b>
Aandelenkapitaal	1 588	1 271
Reserves	7 835	5 293
Minderheidsbelangen	245	214
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>11 330</b>	<b>6 088</b>
Voorzieningen op lange termijn: personeelsbeloningen	3 133	3 166
Overige voorzieningen op lange termijn	831	854
Uitgestelde belastingverplichtingen	1 456	378
Financiële schulden op lange termijn	5 628	1 485
Overige verplichtingen op lange termijn	282	204
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>4 331</b>	<b>5 029</b>
Overige voorzieningen op korte termijn	310	308
Financiële schulden op korte termijn	892	853
Handelsschulden	1 559	1 461
Fiscale schulden	130	355
Te betalen dividenden	144	114
Overige verplichtingen op korte termijn	1 021	776
<b>Passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>275</b>	<b>1 162</b>
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>25 329</b>	<b>17 894</b>

## Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen (IFRS)

Herwaarderings-  
reserve  
(reële waarde)

(in € mln)	Aandelen-kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Eeuwigdurende hybride obligaties	Ingehouden winsten	Wisselkoersverschillen	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	Kasstroom-afdekkingen	Toegezegde pensioenplannen	Totale reserves	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
<b>Saldo per 31/12/2013</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-132</b>	<b>1 194</b>	<b>5 983</b>	<b>-768</b>	<b>-6</b>	<b>6</b>	<b>-494</b>	<b>5 804</b>	<b>378</b>	<b>7 453</b>
Nettoresultaat van de periode	-	-	-	-	80	-	-	-	-	80	-67	13
Andere elementen van het totaalresultaat	1	-	-	-	-9	241	1	-49	-433	-249	-17	-266
<b>Totaalresultaat</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>241</b>	<b>1</b>	<b>-49</b>	<b>-433</b>	<b>-169</b>	<b>-84</b>	<b>-252</b>
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	11	-	-	-	-	11	-	11
Dividenden	-	-	-	-	-266	-	-	-	-	-266	-26	-292
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-	-	-42	-	-	-	-	-42	-	-42
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	-39	-	-2	-	-	-	-	-41	-	-41
Toename / afname (-) via wijzigingen in deelneming zonder verlies van zeggenschap	-	-	-	-	-7	-	-	-	-	-7	-54	-61
<b>Saldo per 31/12/2014</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-171</b>	<b>1 194</b>	<b>5 753</b>	<b>-527</b>	<b>-4</b>	<b>-43</b>	<b>-927</b>	<b>5 293</b>	<b>214</b>	<b>6 778</b>
Nettoresultaat van de periode	-	-	-	-	368	-	-	-	-	368	48	416
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	20	93	4	-17	260	359	13	372
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>388</b>	<b>93</b>	<b>4</b>	<b>-17</b>	<b>260</b>	<b>728</b>	<b>60</b>	<b>788</b>
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
Dividenden	-	-	-	-	-171	-	-	-	-	-171	-7	-178
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-	-	-29	-	-	-	-	-29	-	-29
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	-59	-	-	-	-	-	-	-59	-	-59
Toename / afname (-) via wijzigingen in deelneming zonder verlies van zeggenschap	-	-	-	-	-115	1	-	-1	32	-83	2	-81
<b>Saldo per 30/09/2015</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-231</b>	<b>1 194</b>	<b>5 834</b>	<b>-434</b>	<b>-</b>	<b>-61</b>	<b>-635</b>	<b>5 686</b>	<b>271</b>	<b>7 227</b>
Nettoresultaat van de periode	-	-	-	-	37	-	-	-	-	37	-	38
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	15	77	-1	32	4	127	6	133
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>77</b>	<b>-1</b>	<b>32</b>	<b>4</b>	<b>164</b>	<b>6</b>	<b>171</b>
Kapitaalverhoging	318	1151	-	-	-	-	-	-	-	1151	-	1 469
Uitgifte hybride eeuwigdurende obligaties	-	-	-	994	-	-	-	-	-	994	-	994
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	3
Dividenden	-	-	-	-	-142	-	-	-	-	-142	-34	-176
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-	-	-27	-	-	-	-	-27	-	-27
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	3
Toename / afname (-) via wijzigingen in deelneming zonder verlies van zeggenschap	-	-	-	-	-3	5	-	-	-	1	2	4
<b>Saldo per 31/12/2015</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-230</b>	<b>2 188</b>	<b>5 720</b>	<b>-353</b>	<b>-2</b>	<b>-28</b>	<b>-630</b>	<b>7 835</b>	<b>245</b>	<b>9 668</b>

## Geconsolideerd overzicht van de kasstromen (IFRS)

(in € mln)	Kw4 2015	Kw4 2014	2015	2014
Nettoresultaat	38	140	454	13
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa (-)	296	332	978	1 430
Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen (-)	-29	43	-21	34
Netto financiële kosten & resultaat van financiële activa beschikbaar voor verkoop (-)	62	86	257	356
Winstbelastingen (-)	-105	115	134	314
Wijziging in het werkkapitaal	390	610	-99	236
Wijziging in de voorzieningen	-152	-59	-302	-213
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen & joint ventures	-	6	14	19
Betaalde belastingen (exclusief belastingen betaald op vervreemding van dochterondernemingen & deelnemingen)	-54	-59	-250	-217
Overige niet-operationele en niet-contante elementen	196	-346	223	-351
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>642</b>	<b>869</b>	<b>1 388</b>	<b>1 621</b>
Verwerving (-) van dochterondernemingen	-4 886	-213	-4 934	-304
Verwerving (-) van deelnemingen - Overige	-16	-15	-28	-107
Leningen aan geassocieerde deelnemingen en niet-geconsolideerde ondernemingen	16	-5	11	5
Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen	32	721	70	721
Betaalde belastingen op vervreemding van dochterondernemingen en deelnemingen	-	-	-232	-
Verwerving (-) van materiële vaste activa	-276	-332	-952	-923
Verwerving (-) van immateriële activa	-29	-23	-85	-64
Vervreemding (+) van materiële vaste & immateriële activa	8	8	31	21
Dividenden van financiële activa beschikbaar voor verkoop	1	-	1	-
Wijziging in financiële vaste activa	29	21	4	1
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-5 119</b>	<b>161</b>	<b>-6 113</b>	<b>-650</b>
Verhoging (+) / terugbetaling (-) van kapitaal	1 477	1	1 477	-
Opbrengsten uit de uitgifte van eeuwigdurende hybride obligaties	990	-	990	-
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-33	-59	-40
Opname van schulden	3 664	-	4 628	151
Terugbetaling van schulden	-620	-240	-1 219	-1 365
Wijzigingen in de overige vlottende financiële activa	-6	-357	225	134
Betaalde interesten	-14	-10	-156	-234
Betaalde coupons op eeuwigdurende hybride obligaties	-27	-26	-57	-41
Betaalde dividenden	-34	-20	-323	-291
Andere	-	-1	-31	-3
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>5 430</b>	<b>-688</b>	<b>5 475</b>	<b>-1 690</b>
<b>Nettowijziging in de geldmiddelen</b>	<b>953</b>	<b>341</b>	<b>750</b>	<b>-718</b>
Wisselkoerswijzigingen	-52	17	12	21
Geldmiddelen op aanvang van de periode	1 136	917	1 275	1 972
<b>Geldmiddelen bij het einde van de periode</b> <sup>[1]</sup>	<b>2 037</b>	<b>1 275</b>	<b>2 037</b>	<b>1 275</b>

(in € mln)

	Kw4 2015	Kw4 2014	2015	2014
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>376</b>	<b>542</b>	<b>387</b>	<b>656</b>
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	369	480	391	511
Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	8	62	-3	145

[1] Inclusief geldmiddelen opgenomen in activa aangehouden voor verkoop: € 7 mln op het einde van 2015, versus € 24 mln op het einde van 2014.

## Overzicht van de kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS)

(in € mln)

	Kw4 2015	Kw4 2014	2015	2014
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	15	100	64	272
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-7	-38	-68	-127
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-7	-6	-33	-21
<b>Nettowijziging in de geldmiddelen</b>	<b>1</b>	<b>56</b>	<b>-36</b>	<b>124</b>

### Bijkomende commentaren op het kasstroomoverzicht van het 4de kwartaal 2015

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg € 642 mln vergeleken met € 968 mln vorig jaar. Behalve een nettowinst van € 38 mln omvat deze:

- Afschrijvingen en niet-contante waardeverminderingen ter waarde van € 296 mln;
- Wijzigingen in het bedrijfskapitaal ter waarde van € 390 mln, waaronder voortgezette activiteiten ter waarde van € 341 mln, en waaronder industrieel bedrijfskapitaal uit voortgezette activiteiten voor een bedrag van € 285 mln.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € -5,119 mln en omvatte de contante betaling voor de verwerving van Cytec van € -4,884 mln, evenals kapitaaluitgaven van -€ 304 mln, met inbegrip van € -8 mln uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

### Bijkomende commentaren op het kasstroomoverzicht van het volledige jaar 2015

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg € 1,388 mln vergeleken met € 1,621 mln vorig jaar. Behalve een nettowinst van € 454 mln omvat deze:

- ☒ Afschrijvingen en niet-contante waardeverminderingen ter waarde van € 978 mln;
- ☒ Wijzigingen in het bedrijfskapitaal ter waarde van - € 9 mln, waarvan voortgezette activiteiten voor een bedrag van - € 49 mln, volledig toewijsbaar aan het industrieel bedrijfskapitaal.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg - € 6,113 mln en omvatte de contante betaling voor de verwerving van Cytec van - € 4,901 mln, evenals kapitaaluitgaven van - € 1,037 mln, met inbegrip van - € 68 mln uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

# 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 24 februari 2016 door de raad van bestuur goedgekeurd.

## 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 2014.

Het geconsolideerd tussentijds financieel verslag voor de twaalf maanden eindigend op 31 december 2015 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 2014, met uitzondering van de invoering van IFRIC 21 *Heffingen*, die geen wezenlijke impact heeft op de geconsolideerde financiële verslaggeving.

## 3. Bedrijfscombinatie: Cytec Industries Inc.

### a) Algemeen

Op 29 juli 2015 heeft Solvay NV een definitieve fusieovereenkomst gesloten met het in de Verenigde Staten gevestigde Cytec Industries Inc. ("Cytec") om 100% van zijn aandelenkapitaal en stemrechten te verwerven voor 75,25 US\$ per aandeel in contanten onder gebruikelijke voorwaarden tot afwikkeling van de transactie, zoals goedkeuring van de toezichhoudende instanties en de goedkeuring van de aandeelhouders van Cytec. Na verkrijging van deze goedkeuringen werd de transactie op 9 december 2015 voltooid.

Cytec bevindt zich onder de wereldspelers in composietmaterialen en in chemicaliën voor de mijnbouwindustrie en wordt door zijn klanten erkend voor zijn consistente innovatiecapaciteiten en voor zijn oplossingen met een sterke performantie en hoge toegevoegde waarde. In de snelgroeïende sector van composietmaterialen, die tweederde van zijn omzet vertegenwoordigt, is zijn voornaamste markt de primaire en secundaire structuren voor luchtvaarttoestellen. Het ontwikkelt eveneens nieuwe technologische toepassingen voor composieten in de automobiëlindustrie. Cytec is de leider in op maat gemaakte formuleringen op basis van speciale chemicaliën die scheidingsprocessen in de mijnbouwindustrie verbeteren.

Dankzij deze overname zal Solvay zijn schaal aanzienlijk vergroten en onmiddellijke toegang vinden tot klanten binnen de luchtvaart. In de automobiëlindustrie zal de sterke positie die Solvay al heeft met toonaangevende fabrikanten en met de voornaamste leveranciers, de groei van Cytec helpen versnellen.

Bovendien zal Cytec het duurzaamheidsprofiel van Solvay aanzienlijk versterken aangezien zijn aanbod tegemoetkomt aan de uitdagingen van de planeet. Samen zullen Solvay en Cytec sterker staan in de vermindering van de CO<sub>2</sub>-uitstoot, dankzij oplossingen op basis van lichtgewichtmaterialen en met het aanpakken van de toenemende schaarste aan grondstoffen, dankzij efficiëntere en schonere mijnbouwtechnologieën.

### b) Overnameprijs en aan de overname gerelateerde kosten

De totale overnameprijs bedroeg € 5 047 mln en was gebaseerd op:

- 1) het aantal uitstaande aandelen van Cytec (zonder aandelen die door Cytec als ingekochte eigen aandelen worden aangehouden) per 9 december 2015, te weten 71 568 528, vermenigvuldigd met de aandelenprijs van US\$ 75,25 die Solvay had bevestigd in contanten te zullen betalen krachtens de fusieovereenkomst van 28 juli 2015 tussen Solvay NV en Cytec Industries Inc, voor een totaal van US\$ 5 385 mln (€ 4 947 mln);
- 2) de reële waarde van de op aandelen gebaseerde betalingen van Cytec die zijn geannuleerd en omgezet in een recht op contanten op de overnamedatum. Deze is in overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* in de overnameprijs opgenomen voor een bedrag van US\$ 193 mln (€ 177 mln).
- 3) Op 29 juli 2015 ging Solvay een wisselkoersafdekkingsinstrument aan met het oog op het afdekken (hedgen) van een bedrag van US\$ 1 880 mln van de verwachte overnameprijs, met als voorwaarde dat de overname effectief zou plaatsvinden. Dit afdekkingscontract resulteerde in een vermindering van de overnameprijs met € 77 mln. Dit bedrag is in mindering gebracht op de goodwill als een basisaanpassing.

De aan de overname gerelateerde kosten van € 130 mln zijn in 2015 opgenomen als niet-recurrente uitgaven.

## Niet-recurrente uitgaven verbonden aan de verwerving van Cytec

(in € mln)	2015
Financieel & brokerage-advies	-36
Juridisch advies	-8
Boekhoudkunding advies	-4
<b>Professionele diensten</b>	<b>-48</b>
Regelingen voor financiering & afdekking	-54
Herstructureringskosten	-19
Overige kosten en uitgaven	-10
<b>Totaal</b>	<b>-130</b>

De totale uitgaande kasstroom bedroeg € 5 099 mln in 2015, waarvan € 5 082 mln in het vierde kwartaal en € 17 mln in het derde kwartaal.

- Van de totale overnameprijs van € 5 047 mln werd € 4 998 mln betaald in het vierde kwartaal van 2015;
- Van de totale aan de overname gerelateerde kosten van € 130 mln werd € 101 betaald in 2015; € 84 mln in het vierde kwartaal en € 17 mln in het derde.

Rekening houdend met de van Cytec overgenomen geldmiddelen (€198 mln), die in mindering wordt gebracht van de betaalde overnameprijs, werd € 4 901 mln betaald in 2015. Het saldo wordt in de komende jaren betaald.

### c) Financiering

Solvay haalde € 6,2 mld op voor de financiering van de overname (zoals hieronder gedetailleerd), waarvan meer dan € 1 mld werd opgehaald met het oog op herfinancieringsbehoeften.

## Financiering van Cytec verwerving

(in € mln)	Brutobedrag	Totaal bedrag betaald in 2015	Financiële kasstroom in 2015
<b>Totaal gefinancierd brutobedrag [ a ]</b>	<b>6 220</b>	<b>-59</b>	<b>6 161</b>
USD obligatie (\$ 1,6 mln)	1 470	-7	1 463
EUR obligatie (\$ 1,6 mln)	2 250	-20	2 230
Eeuwigdurende hybride obligaties	1 000	-9	991
Kapitaalverhoging	1 500	-23	1 477
Totale betaling voor de verwerving van Cytec [ b ]			-5 099
<b>Ovetollige beschikbare liquide middelen voor herfinanciering in 2016 [ a-b ]</b>			<b>1 062</b>

Solvay verwierf tevens de bruto schuld van Cytec ter waarde van € -730 mln per 31 december 2015. Rekening houdend met de overgenomen geldmiddelen van € 198 mln komt dit neer op een nettoschuld van € -532 mln.

### d) Toerekening van de overnameprijs

De openingsbalans van Cytec is vanaf 31 december 2015 volledig geconsolideerd binnen de Solvay-groep. In dit kader is een voorlopige waardering van verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen opgesteld per 31 december 2015. De onderstaande tabel geeft een overzicht van:

- De overnameprijs van Cytec ten bedrage van € 5 047 mln;
- De identificeerbare verworven activa en overgenomen verplichtingen na herwaardering tegen reële waarde op de overnamedatum ten bedrage van € 2 449 mln; en
- De goodwill van € 2 598 mln, gelijk aan het verschil tussen de overnameprijs en de netto overgenomen activa, tegen reële waarde.



## Toewijzing van de aankoopprijs van Cytec (PPA)

<i>(in € mln)</i>	Verwervings- vergoeding	Reële waarden	Reële waarde- aanpassingen <sup>[1]</sup>
<b>Verwervingsvergoeding</b>	<b>5 047</b>		
<b>Netto-activa verworven aan reële waarde</b>		<b>2 449</b>	
<b>Vaste activa</b>		<b>4 076</b>	<b>2 385</b>
Immateriële activa		2 451	2 283
Materiële vaste activa		1 136	102
Investerings in geassocieerde ondernemingen		11	-
Overige deelnemingen		7	-
Uitgestelde belastingvorderingen		447	-
Leningen & andere activa op lange termijn		24	-
<b>Vlottende activa</b>		<b>926</b>	<b>83</b>
Voorraden		380	83
Handelsvorderingen		233	-
Fiscale vorderingen		57	-
Overige vlottende vorderingen		58	-
Geldmiddelen en kasequivalenten		198	-
<b>Totaal van de activa</b>		<b>5 002</b>	<b>2 468</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>2 189</b>	<b>758</b>
Voorzieningen op lange termijn: personeelsbeloningen		215	-
Overige voorzieningen op lange termijn		81	7
Uitgestelde belastingverplichtingen		1 182	768
Financiële schulden op lange termijn		664	-17
Overige verplichtingen op lange termijn		47	-
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>364</b>	<b>-</b>
Overige voorzieningen op korte termijn		37	-
Financiële schulden op korte termijn		65	-
Handelsschulden		156	-
Fiscale schulden		8	-
Overige verplichtingen op korte termijn		98	-
<b>Totaal van de verplichtingen</b>		<b>2 553</b>	<b>758</b>
<b>Goodwill</b>		<b>2 598</b>	

[1] Aanpassingen, tegen reële waarde, van de IFRS-bedragen voor verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen.

De voorlopige aanpassing tegen reële waarde van € 2 283 mln aan de immateriële activa resulteerde in de opname van overgenomen klantenrelaties voor € 1 721 mln en overgenomen technologieën voor € 730 mln. Materiële vaste activa zijn geherwaardeerd voor € 102 mln. Voorraden zijn geherwaardeerd voor € 83 mln. De reële waarde van activa werd bepaald met behulp van een externe, onafhankelijke deskundige.

De reële waarde van de overgenomen handelsvorderingen benadert de bruto contractuele waarde. In verband met milieurisico's zijn voorwaardelijke verplichtingen opgenomen van € 7 mln.

Een netto uitgestelde belastingverplichting van € 768 mln op de bovenstaande aanpassingen tegen reële waarde is vastgesteld op basis van de wettelijke belastingtarieven wanneer het actief of de verplichting kon worden toegerekend aan een specifieke rechtspersoon en in andere gevallen op basis van een genormaliseerd effectief belastingtarief van 30,8%.

Gedurende een herwaarderingsperiode van 12 maanden zal de reële waarde van verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen verder worden verfijnd. Het management verwacht echter geen belangrijke aanpassingen aan de waarden opgenomen per 31 december 2015.

De resulterende voorlopige goodwill van € 2 598 mln komt voornamelijk uit groeimogelijkheden voor geavanceerde lichtgewicht materialen voor de luchtvaart- en auto-industrie en specialiteitschemicaliën voor mijnbouw, synergieën (geraamd op minimaal € 100 mln per jaar in de

drie jaar na de overname) en gekwalificeerde arbeidskrachten. Deze voordelen zijn niet opgenomen als afzonderlijke elementen buiten de goodwill, omdat zij niet voldoen aan de definitie van identificeerbare immateriële activa.

De goodwill zal naar verwachting niet aftrekbaar zijn voor belastingdoeleinden.

#### **4. Niet-geauditeerde pro forma informatie voor het jaar 2015**

De informatie in dit deel van het verslag is niet geauditeerd door de bedrijfsrevisor van Solvay.

De resultaten en kasstromen van Cytec voor de periode van 9 tot en met 31 december 2015 zijn niet van wezenlijke betekenis, uitgezonderd niet-recurrente uitgaven. Cytec heeft dan ook niet bijgedragen aan het nettoresultaat of de kasstromen van de Groep op IFRS-basis in 2015.

Als referentiekader voor de evaluatie van de toekomstige resultaten van de Groep publiceert Solvay niet-geauditeerde pro forma informatie voor het jaar 2015. Deze cijfers geven de situatie weer alsof de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2015. De gedetailleerde grondslag voor de opstelling in de hiernavolgende pagina's vormen een integraal deel van de pro forma informatie.

Drie overzichten van geconsolideerde winst- en verliesrekeningen zijn opgenomen in dit verslag: "IFRS", "Aangepast" en "Onderliggend".

Was Cytec op 1 januari 2015 geconsolideerd, dan was de pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening van de Groep voor 2015 als volgt geweest:

2015 (in € mln)	Solvay op zich			Cytec op eich			Financiering Cytec	Pro forma combinatie				
	IFRS	PPA impact	Aangepast	IFRS	PPA impact	Aangepast		IFRS	PPA impact	Aangepast	Overige aanpassingen & hybride coupons	Onderliggend
<b>Omzet</b>	<b>11 047</b>	-	<b>11 047</b>	<b>1 800</b>	-	<b>1 800</b>	-	<b>12 847</b>	-	<b>12 847</b>	-	<b>12 847</b>
Andere inkomsten	470	-	470	-	-	-	-	470	-	470	-	470
<b>Netto-omzet [ a ]</b>	<b>10 578</b>	-	<b>10 578</b>	<b>1 800</b>	-	<b>1 800</b>	-	<b>12 378</b>	-	<b>12 378</b>	-	<b>12 378</b>
Kostprijs van de omzet	-8 289	-	-8 289	-1 317	82	-1 236	-	-9 606	82	-9 524	1	-9 523
<b>Brutowinst</b>	<b>2 759</b>	-	<b>2 759</b>	<b>482</b>	<b>82</b>	<b>564</b>	-	<b>3 241</b>	<b>82</b>	<b>3 323</b>	<b>1</b>	<b>3 324</b>
Commerciële & administratieve kosten	-1 327	-	-1 327	-221	-	-221	-	-1 548	-	-1 548	57	-1 491
Kosten van Onderzoek & Innovatie	-277	-	-277	-47	-	-47	-	-324	-	-324	-	-324
Overige operationele opbrengsten & kosten	-99	109	10	-144	131	-13	-	-242	240	-2	-	-2
Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen [ b ]	21	-	21	-	-	-	-	21	-	21	22	43
<b>REBITDA [ c = g-d-e-f ]</b>			<b>1 955</b>			<b>381</b>	-			<b>2 336</b>	-	<b>2 336</b>
REBITDA marge [ c/a ]			18%			21%				19%		19%
Waardevermindering & afschrijvingen (recurrent) [ d ]	-842	109	-733	-311	213	-98	-	-1 153	322	-831	45	-786
Overige aanpassingselementen van de REBITDA [ e ]			-35			-	-			-35	35	-
Niet-recurrente elementen [ f ]	-245	-	-245	-11	-	-11	-	-256	-	-256	256	-
<b>EBIT [ g ]</b>	<b>833</b>	<b>109</b>	<b>941</b>	<b>59</b>	<b>213</b>	<b>272</b>		<b>892</b>	<b>322</b>	<b>1 213</b>	<b>337</b>	<b>1 550</b>
Financiële lasten	-146	-	-146	-23	-	-23	-66	-235	-	-235	25	-210
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties [1]											-112	-112
Interesten en geboekte wieskoersverliezen op RusVinyl (joint venture) [ h ]											-27	-27
Disconteringskosten van de voorzieningen	-73	-	-73	-8	-	-8	-	-81	-	-81	-14	-95
Verliezen uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	-8	-	-8	-	-	-	-	-8	-	-8	8	-
<b>Resultaat vóór belastingen [ i ]</b>	<b>606</b>	<b>109</b>	<b>715</b>	<b>27</b>	<b>213</b>	<b>240</b>	<b>-66</b>	<b>568</b>	<b>322</b>	<b>889</b>	<b>216</b>	<b>1 105</b>
Belastingen op resultaat [ j ]	-97	-38	-135	-3	-66	-69	37	-63	-103	-166	-165	-331
Belastingvoet [ j/(i-b-h) ]	17%		19%	12%		29%		12%		19%		30%
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>509</b>	<b>71</b>	<b>580</b>	<b>24</b>	<b>147</b>	<b>171</b>	<b>-29</b>	<b>504</b>	<b>218</b>	<b>723</b>	<b>52</b>	<b>774</b>
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-55	-	-55	-2	-	-2	-	-56	-	-56	115	59
<b>Nettoresultaat</b>	<b>454</b>	<b>71</b>	<b>525</b>	<b>23</b>	<b>147</b>	<b>170</b>	<b>-29</b>	<b>448</b>	<b>218</b>	<b>666</b>	<b>167</b>	<b>833</b>
Minderheidsbelangen	-48	-	-48	-	-	-	-	-48	-	-48	-17	-65
<b>Aandeel van Solvay in het nettoresultaat</b>	<b>406</b>	<b>71</b>	<b>477</b>	<b>23</b>	<b>147</b>	<b>170</b>	<b>-29</b>	<b>400</b>	<b>218</b>	<b>618</b>	<b>150</b>	<b>768</b>
Gewone winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (in €)	5,57	0,85	6,42					4,45	2,10	6,55	0,43	6,98
Gewone winst per aandeel (in €)	4,85	0,85	5,70					3,85	2,10	5,96	1,44	7,40
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (in €)	5,53	0,85	6,38					4,42	2,09	6,51	0,42	6,93
Verwaterde winst per aandeel (in €)	4,81	0,85	5,66					3,83	2,09	5,92	1,43	7,35

[1] Deze eeuwigdurende hybride obligaties zijn volgens IFRS geklassificeerd als eigen vermogen

## a) Grondslag voor de opstelling van de PRO FORMA financiële informatie op IFRS-basis

De pro forma financiële informatie combineert de geconsolideerde winst- en verliesrekening van Solvay met die van Cytec, waarbij beide rekeningen op zelfstandige basis zijn opgesteld na afstemming van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de impact van de toerekening van overnameprijs (d.w.z. afschrijving van de step-ups naar reële waarde op materiële vaste en immateriële activa en opname van de step-up naar reële waarde op voorraden in de kostprijs van de omzet). De pro forma informatie houdt tevens rekening met de geschatte bijkomende financieringskosten in verband met de overname.

- De bijkomende rentelasten op IFRS-basis bedragen naar schatting € -66 mln op basis van:
  - jaarlijkse rentelasten op IFRS-basis van € -104 mln voor de uitgifte van obligaties in € ter waarde van € 2,25 mld en obligaties in US\$ ter waarde van US\$ 1,6 mld.
  - een vermindering van € 30 mln van de rentelasten voor het overschot in geldmiddelen van €1 062 mln, verkregen voor de herfinanciering van bestaande schuld;
  - van de netto rentelasten van € -74 mln is € -66 mln in de pro forma rekeningen opgenomen als bijkomende financieringslasten, terwijl € -8 mln al is opgenomen in de financiële lasten van Solvay op zelfstandige basis voor 2015 voor de financieringsperiode aan het einde van het jaar;
  - er is geen rekening gehouden met de coupons op de uitgifte van eeuwigdurende hybride obligaties voor € 1,0 mld, omdat deze obligaties volgens de IFRS als eigen vermogen worden geklassificeerd. Dit is echter gecorrigeerd in de onderliggende resultaten.
- De schuldcapaciteit in de Verenigde Staten genereert een belastingkrediet van € 37 mln op € -66 mln aan financieringslasten van Cytec.
- De rechtstreeks door Cytec gemaakte overnamekosten zijn reeds opgenomen in de 2015 geconsolideerde winst- en verliesrekening van Solvay op zelfstandige basis onder niet-recurrente elementen die in totaal € -130 mln bedragen.
- In de pro forma informatie voor 2015 is geen rekening gehouden met verwachte synergieën.

## b) Grondslag voor de opstelling van de AANGEPASTE financiële informatie

Naast de financiële informatie op IFRS-basis presenteert Solvay prestatie-indicatoren op de aangepaste winst- en verliesrekening die de niet-contante elementen uitsluiten van de boekhoudkundige impact van de toewijzing van de overnameprijs ("Purchase Price Allocation" (PPA)) van Rhodia en nu ook van Cytec.

- De financiële informatie van Solvay op IFRS-basis omvat de afschrijvingskosten in verband met de niet-contante toerekening van de overnameprijs (PPA) voor een totaal van € 109 mln in 2015. De belastingimpact in deze periode bedroeg € -38 mln.
- De PPA-aanpassingen op IFRS-basis voor Cytec alleen betreffen de toerekening van de overnameprijs van Cytec (zie Toelichting 3 Bedrijfscombinatie: *Cytec Industries Inc.* op pagina 25), inclusief € 82 mln voor de step-up op voorraden en € 131 mln aan afschrijvingskosten voor immateriële activa. Dit resulteert in een totaal van € 213 mln met een belastingimpact van € -66 mln.

## c) Grondslag voor de opstelling van de ONDERLIGGENDE financiële informatie

"Onderliggende" cijfers zijn bedoeld om de IFRS-gegevens te corrigeren voor de boekhoudkundige impact van de niet-contante toerekening van de overnameprijs (PPA) in verband met de overname van Rhodia en Cytec, de coupons van hybride eeuwigdurende obligaties (onder de IFRS opgenomen als eigen vermogen) en overige aanpassingen die de vergelijking van de onderliggende resultaten van de Groep bemoeilijken. Onderliggende resultaten zijn verondersteld een vergelijkbaardere indicatie te geven van Solvay's ware resultaat over de referentieperiodes.

De kolom "Overige aanpassingen en hybride coupons" toont een totale correctie van € 167 mln, waarvan € -112 mln voor coupons van hybride eeuwigdurende obligaties (inclusief € -55 mln voor de overname van Cytec) en € 279 mln voor overige aanpassingen. Deze overige aanpassingen omvatten:

- impacten aangaande fusies en overnames in verband met andere overnames (Chemlogics, Flux, Ryton, ...) van €58 mln, waarvan € 57 mln aan commerciële en administratieve kosten en € 1 mln aangaande de kostprijs van de omzet;
- niet-recurrente elementen van € 245 mln voor Solvay op zelfstandige basis en € 11 mln voor Cytec op zelfstandige basis, in totaal € 256 mln;
- impact van hyperinflatie in Venezuela van € 25 mln;
- impact van wijzigingen in de disconteringsvoet voor milieuvorzieningen van € -14 mln;
- waardevermindering van activa beschikbaar voor verkoop voor € 8 mln;
- belastingimpact van de bovenstaande overige aanpassingen van € -51 mln, evenals belastingvoordelen uit vorige boekjaren van € -114 mln, waarvan € -107 mln voor Solvay en € -7 mln voor Cytec, met een totale impact op overige aanpassingen van € -165 mln;
- Netto impact op de Rusvinyl joint venture van € 22 mln betreffende totale financiële lasten en bijzondere waardeverminderingverliezen uitgesloten van REBITDA en - € 27 mln aangaande de herclassificatie van financiële lasten betreffende interesten en gerealiseerde omrekeningsverliezen op schulden in EUR;

- De totale netto impact van beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 115 mln omvat (a) bijzondere waardervermindingsverliezen en overige lasten van Solvay Indupa van € 96 mln, (b) post-closing aanpassingen betreffende de pharma activiteiten verkocht in 2010 ten belope van € 25 mln, en (c) positieve prijaanpassingen aangaande de vervreemding van Eco Services ten belope van € 7 mln;
- De impact van minderheidsbelangen van deze overige aanpassingen bedragen € -17 mln.

#### d) Pro forma vrije kasstroom in 2015

De pro forma vrije kasstroom zou zijn uitgekomen op € 492 mln, waarvan € 105 mln voor Cytec op zelfstandige basis. De pro forma vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten zou zijn uitgekomen op € 500 mln, waarvan € 109 mln voor Cytec op zelfstandige basis.

De pro forma kapitaaluitgaven zouden zijn uitgekomen op € 1 160 mln, waarvan € 123 mln voor Cytec op zelfstandige basis. De pro forma kapitaaluitgaven voor voortgezette bedrijfsactiviteiten zouden zijn uitgekomen op € 1 092 mln, waarvan € 123 mln voor Cytec op zelfstandige basis.

## 5. Overige wijzigingen van de consolidatiekring

Op 15 april 2015 heeft Solvay de overname afgerond van de alkoxylatiefabriek van ERCA Emery Surfactant B.V., gezamenlijk eigendom van Oleochemicals en ERCA Group in het geïntegreerde industriegebied Moerdijk in Nederland. Dit sluit aan bij de strategie van Solvay om zijn duurzame, grootschallige surfactanten-activiteiten wereldwijd te versterken.

Op 9 juni 2015 hebben Solvay en INEOS de definitieve goedkeuring gekregen van de Europese Commissie om hun 50:50 chloorvinyl joint venture, INOVYN, op te richten. Deze beslissing komt na de goedkeuring van de Commissie voor de overname door International Chemical Investors Group (ICIG) van de ondernemingen die door INEOS als remedie dienden te worden verkocht.

Op 1 juli 2015 creëerden Solvay en INEOS hun joint venture INOVYN. Dit verklaart de daling van de activa aangehouden voor verkoop, en passiva i.v.m. activa aangehouden voor verkoop in het overzicht van de financiële positie.

De definitieve voorwaarden van de joint venture-overeenkomst zijn niet wezenlijk veranderd vergeleken met de voorwaarden die in juni vorig jaar werden aangekondigd. Bij de totstandkoming van de joint venture heeft Solvay een contante vooruitbetaling van € 150 mln ontvangen, behoudens gebruikelijke aanpassingen zoals het feitelijke niveau van het werkkapitaal. Bovenop de bijdrage van de volledige Europese chloorvinylactiviteiten aan de joint venture, heeft Solvay ook passiva overgedragen met een geschatte waarde van € 260 mln. Drie jaar na de creatie van de joint venture zal Solvay uit INOVYN stappen en een verdere, resultaatgebonden betaling ontvangen waarvan de streefwaarde € 280 mln bedraagt, met een minimum van € 95 mln. Daarna zal INEOS de enige eigenaar van de onderneming zijn.

Eveneens met ingang van 1 juli kocht Solvay het belang van 25% van BASF in de pvc-joint venture SolVin. Ingevolge daalde het eigen vermogen met € 84 mln. Bovendien zijn Solvay en INOVYN overeengekomen om basischemicaliën te blijven leveren aan de site van BASF in Antwerpen.

Op 5 november verwierf Solvay de thermoplasttechnologie op basis van lange vezels (LFT) van EPIC Polymers. Deze technologie vult de portefeuille van hoogperformante lichtgewichtmaterialen aan en maakt vervanging van metaal mogelijk in grotere semistructurele componenten voor de auto-industrie.

## 6. Informatie per segment

Sedert 1 januari 2013 is Solvay georganiseerd in vijf operationele segmenten.

- **Advanced Formulations** bedient de markten voor consumptiegoederen. Het groeiende productaanbod van dit segment is gericht op maatschappelijke megatrends: demografische groei, de toenemende koopkracht in de opkomende markten, het ontstaan van nieuwe consumptiegewoonten, en de vraag naar veiligere, duurzamere producten en oplossingen op basis van hernieuwbare materialen.
- **Advanced Materials** biedt uiterst performante toepassingen voor de luchtvaart, hogesnelheidstreinen, gezondheid, energiezuinige autobanden, beperking van uitlaatgassen uit motorvoertuigen, smart devices en hybride autobatterijen.
- **Performance Chemicals** is actief in volgroeiende en veerkrachtige markten waarvan het succes is gestoeld op schaalgrootte, concurrentiekracht en kwaliteit van de dienstverlening.
- **Functional Polymers** omvat de polyamide-activiteit die de bouwsector, infrastructuurwerken, de auto-industrie, de elektriciteits- en elektronicamarkt en verscheidene markten voor consumptiegoederen bedient.
- **Corporate & Business Services** omvat de GBU (Global Business Unit) Energy Services en bedrijfsfuncties zoals Business Services en het Onderzoeks- en Innovatiecentrum. De missie van Energy Services is de optimalisering van het energieverbruik en de vermindering van de uitstoot van de Groep.

Vanaf 1 januari 2016, ingevolge de verwerving van Cytec, heeft Solvay haar segmenten gereorganiseerd, teneinde de strategische coherentie en de alignering te verbeteren. De vroegere activiteiten van Cytec aangaande "Aerospace Materials" en "Industrial Materials" worden opgenomen in Advanced Materials, terwijl hun activiteiten betreffende "In Process Separation" en "Additive Technologies" worden opgenomen in Advanced Formulations. Solvay's GBU Coatis wordt overgebracht naar Performance Chemicals en de GBU Emerging Biochemicals wordt overgebracht naar Functional Polymers.

## Aansluiting van de segmentresultaten

(in € mln)

	Kw4 2015	Kw4 2014	2015	2014
<b>Netto-omzet</b>	<b>2 542</b>	<b>2 574</b>	<b>10 578</b>	<b>10 213</b>
Advanced Formulations	615	731	2 652	2 854
Advanced Materials	812	721	3 334	2 762
Performance Chemicals	777	759	3 090	2 944
Functional Polymers	331	363	1 490	1 654
Corporate & Business Services	6	-	11	-
<b>REBITDA</b>	<b>429</b>	<b>414</b>	<b>1 955</b>	<b>1 783</b>
Advanced Formulations	84	109	378	426
Advanced Materials	186	172	836	709
Performance Chemicals	197	190	789	724
Functional Polymers	22	15	141	111
Corporate & Business Services	-60	-72	-189	-188
IFRS afschrijvingen (recurrent) zonder PPA Rhodia	-199	-168	-733	-641
Aanpassingen van voorraden van Chemlogics en Ryton aan reële waarde (PPA) & personeelsbehoudplan van Chemlogics	-4	-2	-13	-11
Aanpassingen Rusvinyl (volgens de vermogensmutatiemethode)	16	-58	-22	-65
Overige aanpassingen	-	5	-	5
Afschrijvingen van vast activa betreffende PPA Rhodia	-27	-27	-109	-110
Niet-recurrente elementen	-119	-202	-245	-308
<b>EBIT</b>	<b>96</b>	<b>-39</b>	<b>833</b>	<b>652</b>
Netto financiële lasten	-59	-68	-226	-309
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>36</b>	<b>-108</b>	<b>606</b>	<b>343</b>
Belastingen op resultaat	106	64	-97	-84
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>143</b>	<b>-43</b>	<b>509</b>	<b>259</b>
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-105	183	-55	-246
<b>Nettoresultaat</b>	<b>38</b>	<b>140</b>	<b>454</b>	<b>13</b>

## 7. Betalingen gebaseerd op aandelen

Op 25 februari 2015 heeft de raad van bestuur van Solvay nv besloten twee lange-termijn incentive-plannen toe te kennen aan een deel van de hogere kaderleden:

- een aandelenoptieplan (Stock Option), die de verwerving van aandelen in Solvay mogelijk maakt; en
- een plan voor zogenaamde Performance Share Units (PSU's), waarmee begunstigden geldmiddelen kunnen verkrijgen op basis van de aandelenkoers van Solvay.

### a) Aandelenoptieplan

De bijzonderheden van het aandelenoptieplan zijn als volgt:

#### Aandelenoptieplan

Aantal aandelenopties	349 108
Datum van toekenning	25/03/2015
Datum van verwerving	01/01/2019
Wachtperiode	25/03/2015 tot 31/12/2018
Uitoefenprijs (in €)	114.51
Uitoefenperiode	01/01/2019 tot 24/02/2023

Dit plan is een op aandelen gebaseerd plan dat in eigen-vermogensinstrumenten wordt afgewikkeld. Per 31 december 2015 had dit een impact op de winst- en verliesrekening en het overzicht van de financiële positie van € 2 mln. Tijdens het vierde kwartaal van 2015, teneinde



de verwaterende impact van de kapitaalverhoging te compenseren, werden aanpassingen aangebracht aan de aandelenoptieplannen. De impact hiervan is opgenomen in de tabel hierboven en had geen impact of het resultaat van de Groep.

## b) Plan voor Performance Share Units

De bijzonderheden van het plan voor Performance Share Units zijn als volgt:

<b>Performance share units</b>	
Aantal PSU's (Performance Share Unit)	184 352
Datum van toekenning	25/03/2015
Datum van verwerving	01/01/2018
Wachtperiode	31/3/2015 tot 31/12/2017
Prestatievoorwaarden	50% van de initieel toegekende PSU's zijn afhankelijk van de procentuele REBITDA groei over 3 jaar (2015, 2016, 2017); 50% van de initieel toegekende PSU's zijn afhankelijk van de procentuele variatie van de CFROI ove 3 jaar (2015, 2016, 2017)
Bekrachtiging van de prestatievoorwaarden	Door de raad van bestuur, onderworpen aan bevestiging door de Commissaris

Het Performance Share Units plan is een op aandelen gebaseerd plan dat in geldmiddelen wordt afgewikkeld. Per 31 december 2015 had dit een impact op de winst- en verliesrekening en het overzicht van de financiële positie van € 8 mln. Tijdens het vierde kwartaal van 2015, teneinde de verwaterende impact van de kapitaalverhoging te compenseren, werden aanpassingen aangebracht aan de plannen voor Performance Share Units. Dit had geen impact of het resultaat van de Groep.

## 8. Financiële Instrumenten

### a) Waarderingstechnieken

In vergelijking met 31 december 2014 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 overzicht van Solvay's financiële positie niet tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 31 december 2015 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

### c) Financiële instrumenten gewaardeerd tegen hun reële waarde

Ingevolge de overname van Cytec sloot Solvay een afgeleid wisselkoersafdekkingsinstrument af, teneinde een deel van de US dollar verwervingskost af te dekken tegen de euro. Contractueel was er geen afwikkeling in het geval de overname van Cytec niet zou doorgaan zijn. De premie aangaande de onzekerheid van de afwikkeling bedraagt € 33 mln en is opgenomen als een financiële last. In samenhang met het feit dat het management de transactie als zeer waarschijnlijk beschouwde, had de waarschijnlijkheid van de transactie, een niveau 3 input, een onwezenlijke impact op de reële waarde van het afdekkingsinstrument, dat voor het overige is gebaseerd op niveau 2 inputs. Ingevolge de afwikkeling van het wisselkoersafdekkingsinstrument daalde de overnameprijs met € 77 mln, die werd in mindering gebracht van goodwill, als een basis aanpassing.

Solvay's verkoop van INOVYN tegen de ontvangst van een bijkomende op performantie gebaseerde betaling kwalificeert als een afgeleid financieel instrument, waarvan de reële waarde op 31 december 2015 € 244 mln bedraagt. Deze reële waarde is voornamelijk gebaseerd op niveau 3 inputs, met name veelvoud van REBITDA, waarbij de verwachte verkoopprijs wordt vergeleken met de reële waarde van 50% van het eigen vermogen van INOVYN, aangehouden door Solvay. Toekomstige wijzigingen van de schattingen van REBITDA veelvoud zullen de reële waarde van het afgeleid financieel instrument beïnvloeden. Een daling van REBITDA ten belope van 10% verlaagt de reële waarde van het afgeleid financieel instrument ten belope van € 39 mln. Een stijging van REBITDA ten belope van 10% verhoogt de reële waarde van het afgeleid financieel instrument ten belope van € 54 mln. Een stijging/daling van de verdisconteringsvoet ten belope van 10% verhoogt/verlaagt de reële waarde van het afgeleid financieel instrument ten belope van € 6 mln.

Voor andere financiële instrumenten die in Solvay's overzicht van de financiële positie tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 31 december 2015 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

In de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2015 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, behalve zoals hierboven vermeld.

## 9. 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 verkorte 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 2015 en hun impact op de verkorte financiële informatie;
- c) De belangrijkste risico's en onzekerheden overeenstemmen met de beoordeling in het onderdeel "Risicobeheer" van het jaarverslag van Solvay voor 2014, rekening houdend met de huidige economische en financiële omstandigheden.

## 10. Verslag van de commissaris

Deloitte heeft bevestigd dat de controlewerkzaamheden over de geconsolideerde jaarrekening van Solvay SA/NV ("de Onderneming") en zijn dochtermaatschappijen (gezamenlijk "de Groep"), die opgesteld is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aangenomen door de Europese Unie, en de in België geldende eisen van de wet en toezichthouder, ten gronde afgewerkt zijn. Deloitte heeft bevestigd dat de in dit persbericht opgenomen financiële informatie geen toelichting van hun kant behoeft en in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep is. Het volledige commissaris verslag inzake de controle van de geconsolideerde jaarrekening wordt opgenomen in het Jaarverslag 2015.

# FINANCIAL GLOSSARY

**Aangepaste prestatie-indicatoren** sluiten enkel het boekhoudkundig effect uit van de toewijzing van de overnameprijs van Rhodia (en Cytec) ("Purchase Price Allocation" (PPA)).

- **Aangepaste gewone winst per aandeel:** Aangepast nettoresultaat, Groepsaandeel, gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen, na aftrek van de eigen aandelen aangehouden om aandelenoptieprogramma's in te dekken.
- **Aangepaste nettowinst, Groepsaandeel:** Aandeel van Solvay in het nettoresultaat met uitsluiting van de niet-contante impact van de boekhoudkundige impact van de toewijzing van de overnameprijs van Rhodia (en Cytec) (PPA).
- **Aangepaste nettowinst:** Nettowinst met uitsluiting van de niet-contante impact van de boekhoudkundige impact van de toewijzing van de overnameprijs van Rhodia (en Cytec) (PPA).

**pp:** Eenheid van percentpunten of 1%, waarinde evolutie van ratio's wordt uitgedrukt.

**EBIT:** Earnings before interest and taxes of operationeel resultaat.

**GBU:** Global business unit, operationele bedrijfseenheid.

**Gewone winst per aandeel:** Nettoresultaat, Groepsaandeel, gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen, na aftrek van de eigen aandelen aangehouden om aandelenoptieprogramma's in te dekken.

**IFRS:** International Financial Reporting Standards.

**Impacten aangaande fusies en overnames:** Deze omvatten voornamelijk niet-contante effecten van Purchase Price Allocation (PPA) (boekhoudkundige effecten van de toewijzing van de overnameprijs van verwervingen), zoals de aanpassingen van voorraden aan reële waarde en afschrijvingen op immateriële activa niet gerelateerd aan de PPA op Rhodia, en de retentiebonus bij Chemlogics en andere verwervingen. **M&A related impacts:** It mainly includes non-cash Purchase Price Acquisition impacts (eg. inventory step-up and amortization of intangibles other than for PPA Rhodia) and retention bonuses relative to Chemlogics and other acquisitions.

**Impacten schuldbeheer:** Deze omvatten voornamelijk winsten en verliezen verbonden aan de vervroegde terugbetaling of uitgifte van schuldinstrumenten.

**Netto financiële uitgaven:** Deze omvatten de lasten uit leningen min opgebouwde renteopbrengsten uit leningen en kortetermijnbeleggingen, plus overige financieringsopbrengsten/verliezen, en discontokosten op voorzieningen (meer bepaald inzake personeelsvoordelen en HSE, d.w.z. gezondheid, veiligheid en leefmilieu).

**Netto-omzet:** Omzet uit goederen en diensten met toegevoegde waarde die het resultaat zijn van Solvay's vakkennis en zijn kernactiviteiten. De netto-omzet sluit andere inkomsten uit, die voornamelijk bestaan uit transacties op grondstoffen en nutsvoorzieningen of andere inkomsten die de Groep als incidenteel beschouwt.

**Nettoprijszetting:** Verschil tussen de variatie in verkoopprijzen en de variatie in de variabele kosten.

**Niet-recurrente elementen:** Deze omvatten voornamelijk voorzieningen voor herstructureringen, leefmilieulasten verbonden aan niet-operationele sites, belangrijke juridische proceskosten, waardeverminderingen, meer- en minwaardes op vermogen en vergoedingen verbonden aan actief bedrijfsportefeuillebeheer.

**OCI:** Other Comprehensive Income of Andere elementen van het totaalresultaat.

**Onderliggend:** Onderliggende cijfers hebben als doelstelling de IFRS openingsbalans aan te passen voor de boekhoudkundige PPA impact gerelateerd aan de overnames van Rhodia en Cytec, voor de coupons op eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS ondergebracht worden als eigen vermogen, en andere elementen die de vergelijkbaarheid van de onderliggende prestaties van de Groep verbeteren. Onderliggende resultaten moeten een meer vergelijkbare indicatie geven van Solvay's fundamentele prestaties over referentieperiodes.

**Onderliggende nettoschuld:** Onderliggende nettoschuld herclassificeert als 100% schuld de eeuwigdurende hybride obligaties, die als eigen vermogen worden beschouwd onder IFRS.

**Overige aanpassingen:** Elementen die de vergelijking verstoren van de onderliggende prestaties van de Groep. Zij behelzen niet-recurrente elementen, M&A gerelateerde gevolgen waaronder de PPA impacten van overnames, behalve die van Rhodia en Cytec, en retentiebonussen uitgekeerd op de sluitingsdatum, netto financiële uitgaven of inkomsten gerelateerd aan de verandering van discontovoeten, hyperinflatiegerelateerde financiële resultaten, herfinanciering van schulden, aanpassingen van equity earnings voor waardeverminderingverliezen of -winsten en niet-gerealiseerde winsten of verliezen van wisselkoerseffecten op schulden, belastingeffecten van bovengenoemde elementen, belastinguitgaven of -inkomsten van vorige jaren, alle hierboven genoemde aanpassingen voor voortgezette bedrijfsactiviteiten en zals die beëindigde bedrijfsactiviteiten impacteren.

**PPA:** Purchase Price Allocation, gedefinieerd als de boekhoudkundige impact van de toewijzing van de overnameprijs van Rhodia.

**PSU:** Performance Share Unit, eenheid waarvan de waarde overeenkomt met die van een aandeel.

**REBITDA:** Recurring Earnings Before Interests, Depreciation & Amortization, gedefinieerd als: de EBIT vóór waardeverminderingen en afschrijvingen, vóór niet-recurrente bestanddelen.(inclusief deze van joint-ventures of geassocieerde deelnemingen), vóór M&A-gerelateerd effecten (inclusief maar niet beperkt toot PPA elementen), en vóór belangrijke financieringsgerelateerde impacten van joint-ventures of geassocieerde deelnemingen, zoals RusVinyl.

**Resultaat op verkopen:** Dit omvat winsten/verliezen op bedrijfsactiviteiten geconsolideerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten.

**SO:** Stock option, aandelenoptie.

**Vrije kasstroom:** Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten (inclusief dividenden van geassocieerde deelnemingen en joint ventures) plus kasstromen uit investeringsactiviteiten (exclusief verwervingen en verkopen van dochterondernemingen en andere investeringen, en exclusief leningen aan joint-ventures of geassocieerde deelnemingen en niet-geconsolideerde dochterondernemingen).

**Schuldgraad:** Netto financiële schuld / totale eigen vermogen.

**joj:** jaar op jaar vergelijking.

## TECHNISCH GLOSSARIUM

**FKM:** Fluoro-elastomeer, polymeertype.

**HPPPO:** Hydrogeenperoxide propyleenoxide, nieuwe technologie om propyleenoxide te produceren met waterstofperoxide.

**PA:** Polyamide, polymeertype.

**PCC:** Geprecipiteerd calciumcarbonaat.

**PVC:** Polyvinylchloride, polymeertype.

**PVDF:** Polyvinylideenfluoride, polymeertype.

## 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

<b>3 mei 2016</b>	Publicatie van de resultaten van het 1 <sup>e</sup> kwartaak van 2016
<b>10 mei 2016</b>	Jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering
<b>13 mei 2016</b>	Ex-coupon datum
<b>16 mei 16 2016</b>	Dividend registratiedatum
<b>17 mei 2016</b>	Betaling van het finale dividend
<b>29 juli 2016</b>	Publicatie van de resultaten van het 2 <sup>e</sup> kwartaak en de 1 <sup>e</sup> jeerhelft van 2016
<b>8 november 2016</b>	Publicatie van de resultaten van het 3 <sup>e</sup> kwartaak van 2016

## CONTACTEER ONS

### Investeerdersrelaties

**Maria Alc3n-Hidalgo**

+32 2 264 1984

[maria.alconhidalgo@solvay.com](mailto:maria.alconhidalgo@solvay.com)

**Geoffroy Raskin**

+32 2 264 1540

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

**Bisser Alexandrov**

+32 2 264 3687

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

**Jodi Allen**

+1 973 357 3283

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

### Mediarelaties

**Caroline Jacobs**

+32 2 264 1530

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

**SOLVAY**

asking more from chemistry®

Ransbeekstraat 310  
1120 Brussel, België

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

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



Als internationaal bedrijf in de chemie en in geavanceerde materialen, staat Solvay klanten bij in het innoveren, het ontwikkelen en het leveren van hoogwaardige, duurzame producten en oplossingen die het energieverbruik en de CO<sub>2</sub> uitstoot verminderen, het gebruik van hulpbronnen optimaliseren en de levenskwaliteit verbeteren. Solvay bedient verschillende eindmarkten, zoals auto en luchtvaart, consumptiegoederen en gezondheidszorg, energie en milieu, elektriciteit en elektronica, alsook de bouw en industriële toepassingen. De Groep, met hoofdkwartier in Brussel, telt ongeveer 30 000 werknemers in 53 landen. Solvay haalde een pro forma netto-omzet van € 12,4 mld in 2015, met 90% uit activiteiten waar de Groep tot de wereldtop-drie behoort. Solvay nv (SOLB.BE) staat genoteerd op EURONEXT in Brussel en Parijs (Bloomberg: SOLB.BB - Reuters: SOLB.BR).

*This report is also available in english – Ce rapport est aussi disponible en français*