



**SOLVAY**

asking more from chemistry®

# FINANCIËEL VERSLAG 4<sup>DE</sup> KWARTAAL & JAAR 2017

## Toelichting vooraf

Na de aankondigingen in december 2016 van de verkoop van de Acetow en Vinythal- activiteiten en in september 2017 van de plannen om de Polyamide activiteiten af te stoten, werden deze geherclassificeerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten en als activa aangehouden voor de verkoop. Voor vergelijkende doeleinden zijn de resultatenrekening over het vierde kwartaal en het volledige jaar 2016 herberekend. De Vinythal transactie was eind februari 2017 voltooid en de Acetow transactie eind mei 2017.

Behalve IFRS rekeningen stelt Solvay ook onderliggende prestatie-indicatoren van de winst- en verliesrekening voor om een meer samenhangende en vergelijkbare indicatie te geven van de financiële prestaties van de Groep. De onderliggende prestatie-indicatoren passen de IFRS cijfers aan voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (Purchase Price Allocation - PPA) die betrekking hebben op verwervingen, alsook voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, geklasseerd als eigen vermogen onder IFRS, maar behandeld als schuld in de onderliggende verklaringen, en voor andere elementen die de analyses van de onderliggende prestaties van de Groep verstoren. GrDe opmerkingen over de resultaten op de pagina's 2 tot 12 zijn op een onderliggende basis, tenzij anders gedefinieerd. oep zouden kunnen verstoren.

Voorkennis /  
gereguleerde  
Informatie

28 februari 2018  
7:00 AM

# HIGHLIGHTS

- Sterke organische volumegroei droeg bij aan de 7.5% onderliggende EBITDA-stijging voor het jaar 2017
- Onderliggende EPS van voortgezette activiteiten steeg 26% in 2017
- Aanhoudende kasstroomgeneratie van €871 miljoen in 2017, met 19% groei in voortgezette activiteiten
- Dividendaanbeveling van €3.60 per aandeel voor het jaar, 4.3% hoger

## Resultaten vierde kwartaal 2017

De **netto-omzet** groeide 2% tot € 2,5 mld ten opzichte van het vierde kwartaal van 2016, waarbij de sterke volumestijging van 8% deels werd goedgemaakt door de negatieve wisselkoerseffecten op de conversie.

De **onderliggende EBITDA** groeide 2,8% tot € 494 mln. Op basis van een constante perimeter en de conversie van vreemde valuta steeg de onderliggende EBITDA 9,4%, waarbij de volumegroei in elk operationeel segment ruimschoots compenseerde voor kostenstijgingen. De negatieve wisselkoersen hadden een effect van -5% op de conversie. De onderliggende EBITDA-marge bereikte 20%, hetzelfde niveau als in het vierde kwartaal van 2016.

- **Advanced Materials** kwam uit op € 260 mln, stabiel tegenover een sterk kwartaal vorig jaar, met volumegroei in de automobiel-, ruimtevaart- en elektronica-sector gecorrigeerd voor wisselkoersen;
- **Advanced Formulations** kwam uit op € 138 mln, een stijging van 11% op jaarbasis, voornamelijk dankzij sterke volumegroei in schalie-olie en gas;
- **Performance Chemicals** was € 170 mln, ongewijzigd op jaarbasis, waarbij de volumegroei in natriumcarbonaat en peroxide grotendeels wegviel door hogere energiekosten.

De **vrije kasstroom** bedroeg € 388 mln voor het vierde kwartaal, waarvan € 336 mln uit voortgezette activiteiten, € 13 mln hoger dan vorig jaar.

## 2018 Outlook <sup>[3]</sup>

Bij constante perimeter en ten opzichte van de gemiddelde wisselkoersniveaus in 2017 verwacht Solvay dat de onderliggende EBITDA over het volledige jaar organisch zal groeien met 5% tot 7%.

- **Advanced Materials** zal naar verwachting een dubbelcijferige groei laten zien, dankzij een verbreding van de vraag in de belangrijkste eindmarkten, zoals de lucht- en ruimtevaart, automobielsector, elektronica, batterijen en gezondheidszorg, en ondersteund door operationele uitmuntendheid;
- **Advanced Formulations** zal naar verwachting groeien met een hoog enkelvoudig cijfer, aangedreven door de stijgende vraag in de mijnbouw, enkele verdere verbeteringen in de olie en gasmarkten, en positieve nettoprijzen;
- **Performance Chemicals** zal naar verwachting een winsdaling van ongeveer € -50 mln laten zien, waarbij de huidige hogere energieprijzen zullen wegen op de natriumcarbonaatmarges, maar deels gecompenseerd zullen worden door uitmuntendheidsinitiatieven en groei in peroxide.

Ongeacht de verwachte onderliggende organische EBITDA-groei van 5 tot 7%, begint 2018 met tegenwinden in de wisselkoersen. Ervan uitgaande dat de huidige wisselkoersniveaus dit jaar aan zullen houden, zal de gerapporteerde onderliggende EBITDA ook worden beïnvloed door de gevolgen van vreemde valutaconversies van ongeveer € -125 mln en door de perimeter-effecten van kleine desinvesteringen ter waarde van ongeveer € -30 mln.

Samen met de bovengenoemde perimeter- en wisselkoerselementen zal de vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten naar verwachting hoger zijn dan de € 782 mln in 2017. De geoptimaliseerde schuldenstructuur zal de netto-contante financiële betalingen met meer dan € 100 mln verminderen.

[1] Winst per aandeel, basisberekening.

[3] De uitgebreide versie van de vooruitzichten voor 2018 is te vinden op pagina 23.

[2] Onderliggende nettoschuld omvat de eeuwigdurende hybride obligaties, geboekt als eigen vermogen onder IFRS.

# MEER DUURZAME WAARDE

2016-2018 doelstellingen op middellange termijn <sup>[1]</sup>		Bereikt in 2 Jaar	2017	2016
Onderliggende EBITDA	Groei met midden-tot-hoog enkelvoudig-cijfer jaar-op-jaar gemiddelde <sup>[2]</sup>	zoals gepubliceerd	+7.5%	+7.5%
		aan constante perimeter en wisselkoers	+8.6%	+9.7% +7.5% <sup>[3]</sup>
Vrije kasstroom	Meer dan € 2,4 mld cumulatief over 3 jaar <sup>[2]</sup>	1.75	0.87	0.88
CFROI	Stijging met 0.5pp tot 1.0pp over 3 jaar	+0.8pp	+0.6pp	+0.2pp
Duurzame oplossingen (SPM)	Stijging tot 40% van netto-omzet tegen 2018	49%	49%	43%
Broeikasgasintensiteit	Vermindering van -20% over 3 jaar	-24%	-5,8%	-19%
Arbeidsongevallen	Vermindering van -10% over 3 jaar	-16%	-16%	-0%

## Onderliggende EBITDA

De onderliggende EBITDA groeide gemiddeld 8.6% in de afgelopen twee jaren, vergelijkbaar met de doelstellingen op de middellange termijn. Het ongunstige wisselkoerseffect bij conversie van -1,5% en het -0,7% perimeteffect vanwege kleine vervreemdingen leidde tot een gerapporteerde onderliggende EBITDA groei van 7.5%. Deze groei is aan de bovenkant van de strategische doelstellingen en laten duidelijk een vooruitgang zien, dankzij de verbeterde bedrijfsportefeuille.

## Vrije kasstroom

De vrije kasstroomlevering zal naar verwachting meer dan € 2,4 mld bedragen, ondanks aanzienlijke desinvesteringen in verhouding tot de doelstelling. Dankzij de € 1,75 mld die in de eerste twee jaar werd gegenereerd en de meer dan € 0,78 mld die in 2018 wordt verwacht, ligt Solvay op schema om de doelstelling op vergelijkbare basis aanzienlijk te overtreffen.

## CFROI

CFROI verbeterde met 0,8 procentpunt tot 6,9%, hetzelfde niveau als vóór de acquisitie van Cytec in 2015. Dit toont de sterke focus op rendementsverbetering aan.

## Duurzame oplossingen

Bijna de helft van Solvays portefeuille valt nu onder “duurzame oplossingen”. Deze combineren de positieve effecten van hun gebruik in Solvays eindmarkten, met een verbeterde voetafdruk in de productie. Het gedeelte “duurzame oplossingen” van de portefeuille zal uiteindelijk sneller groeien dan de andere delen, waardoor Solvay hogere omzet- en winstengroei zal kunnen blijven leveren. De verbetering overtrof de doelstellingen ruimschoots, wat naast de superieure groei in “duurzame oplossingen” ook de gunstige impact van de portefeuilletransformatie laat zien.

## Broeikasgasintensiteit

De risico's van klimaatverandering en de energietransitie staan hoog op de zakelijke en politieke agenda en het is van noodzakelijk belang dat bedrijven hun milieuprestaties verbeteren. Hoewel de vermindering van de broeikasgasintensiteit met 24% de doelstellingen overtreft, blijft Solvay waakzaam en toegewijd om dit verder te verbeteren.

## Arbeidsongevallen

De vooruitgang van 16% in veiligheid op het werk overtreft de doelstellingen. Ondanks deze verdienste, erkent Solvay dat veiligheid op het werk meer consistente aandacht vereist. In twee jaar tijd, zijn er twee dodelijke slachtoffers te betreuren. Dit overschaduwde de aanzienlijke vooruitgang die elders is geboekt.

## CEO citaat, Jean-Pierre Clamadieu

*"2017 laat opnieuw een succesvol jaar voor Solvay zien: de volumegroei van 8% werd aangevuld met een verdere vooruitgang in de creatie van duurzame waarde. Samen met onze vooruitzichten voor dit jaar verwachten we onze eerder bekendgemaakte doelstellingen voor 2016-2018 te halen of te overtreffen. Nu Solvay is getransformeerd tot een bedrijf van geavanceerde materialen en specialiteitschemicaliën, is onze hoofdprioriteit vandaag om de organisatie hier op af te stemmen, om zo de efficiëntie en klantgerichtheid te vergroten en bij te dragen aan meer organische volumegroei."*

[1] Verdere informatie over de middellange termijn doelstellingen wordt gegeven in de aanvullende informatie op pagina 22.

[2] Middellange termijn 2016-2018 doelstellingen voor onderliggende EBITDA groei en vrije kasstroom werden gegeven bij constante perimeter en wisselkoersen.

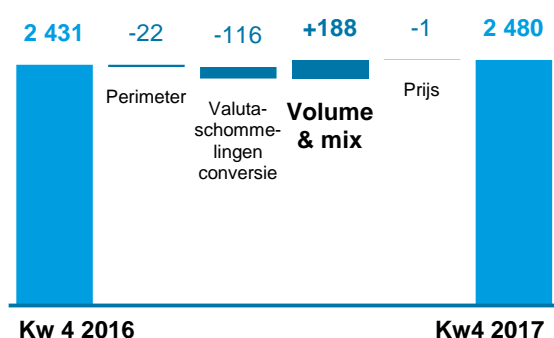
[3] De berekende onderliggende EBITDA-groei bij constante perimeter en wisselkoers voor 2016 conversie was 9,9%. Gezien de perimeter en de wisselkoersen al grotendeels gekend waren op het moment dat de doelstellingen werden bepaald in het derde kwartaal van 2016, is de gerapporteerde groei aangenomen voor de berekeningen.

# OVERZICHT ONDERLIGGEND RESULTAAT VIERDE KWARTAAL 2017<sup>[1]</sup>

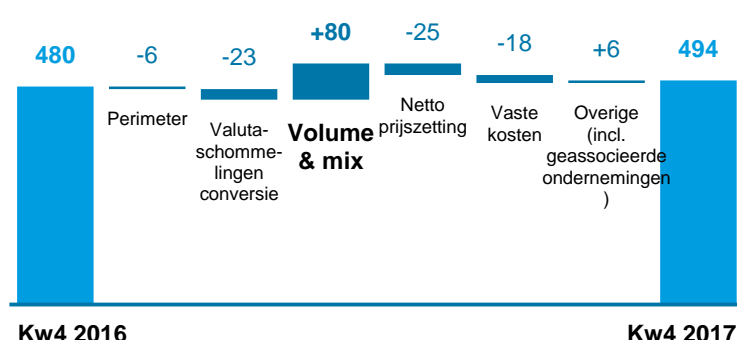
## Kw4 kerncijfers

(in € mln)	IFRS			Onderliggend		
	Kw4 2017	Kw4 2016	% joj	Kw4 2017	Kw4 2016	% joj
<b>Netto-omzet</b>	<b>2 480</b>	<b>2 431</b>	<b>+2,0%</b>	<b>2 480</b>	<b>2 431</b>	<b>+2,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>457</b>	<b>483</b>	<b>-5,3%</b>	<b>494</b>	<b>480</b>	<b>+2,8%</b>
<i>EBITDA-marge</i>				20%	20%	+0,1pp
<b>EBIT</b>	<b>204</b>	<b>218</b>	<b>-6,3%</b>	<b>307</b>	<b>296</b>	<b>+3,5%</b>
Netto financieringskosten	-86	-80	-8,1%	-90	-109	+17%
Belastingen op winst	206	146	+42%	-60	-50	-20%
Winst / verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-39	-14	n.m.	2	66	n.m.
Winst (-) / verlies toegerekend aan minderheidsbelangen	-16	-25	-36%	-14	-21	-34%
<b>Winst toegerekend aan Solvay aandeel</b>	<b>269</b>	<b>245</b>	<b>+9,8%</b>	<b>145</b>	<b>183</b>	<b>-21%</b>
<b>Gewone winst per aandeel (in €)</b>	<b>2,60</b>	<b>2,37</b>	<b>+9,5%</b>	<b>1,40</b>	<b>1,77</b>	<b>-21%</b>
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2,98	2,64	+13%	1,38	1,22	+13%
<b>Kapitaalinvesteringen</b>	<b>-287</b>	<b>-302</b>	<b>+4,9%</b>	<b>-287</b>	<b>-302</b>	<b>+4,9%</b>
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-243	-252	+3,8%	-243	-252	+3,8%
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>388</b>	<b>412</b>	<b>-5,9%</b>	<b>388</b>	<b>412</b>	<b>-5,9%</b>
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	336	323	+4,0%	336	323	+4,0%
<b>Nettoschuld<sup>[2]</sup></b>	<b>-3 146</b>			<b>-5 346</b>		

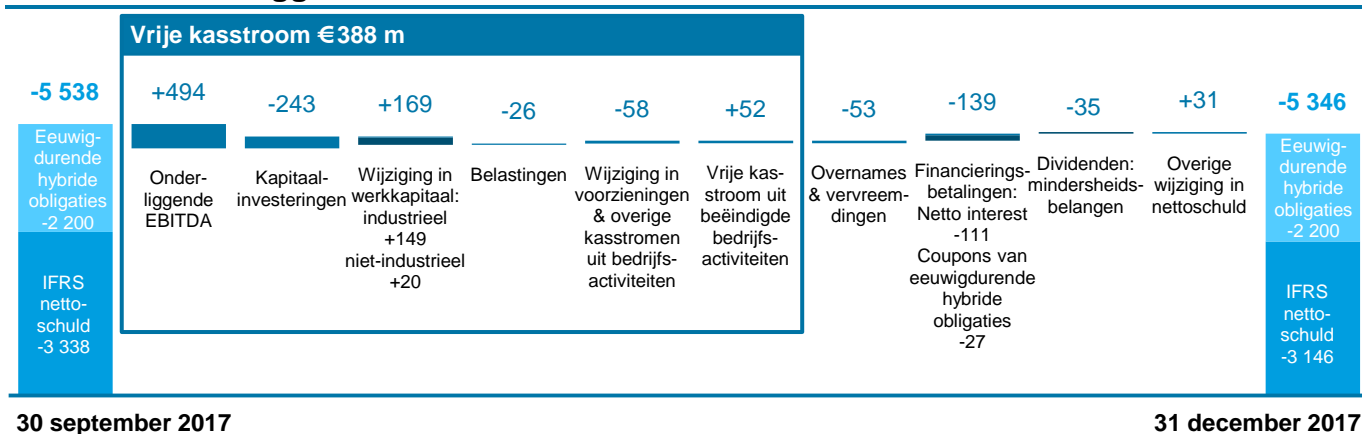
## Kw4 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



## Kw4 joj onderliggende EBITDA-evolutie (in € mln)



## Kw4 2017 onderliggende nettoschuldevolutie<sup>[2]</sup> (in € mln)



[1] Een volledige afstemming van IFRS en onderliggende verlies- and winstrekening gegevens wordt gegeven op pagina 18 van dit rapport.

[2] Onderliggende nettoschuld omvat eeuwigdurende hybride obligaties berekend als eigen vermogen onder IFRS.

De **netto-omzet** groeide 2% tot € 2 480 mln ten opzichte van het vierde kwartaal van 2016, waarbij de sterke volumestijging van 8% deels wegviel door het negatieve wisselkoerseffect op de conversie.

- Het -1% **perimeter**<sup>[1]</sup> effect weerspiegelt de verkoop van de kleinere polyolefine vervlechtebare componenten en van de geformuleerde harsen in juni 2017.
- **Wisselkoersfluctuaties** hadden een conversie-effect van -5% op de omzet, voornamelijk vanwege de waardevermindering van de Amerikaanse dollar en in mindere mate vanwege de Chinese yuan, de Braziliaanse real en de Japanse yen.
- De **volumegroei** van 8% werd ondersteund door alle bedrijfssegmenten. De volumegroei van Advanced Materials werd aangedreven door de vraag naar hoogwaardige polymeren, die in energie-efficiënte auto's en *smart devices* worden gebruikt, en naar composieten in de luchtvaartsector. Het aangehouden herstel in de Noord-Amerikaanse olie- en gasmarkt ondersteunde de volumegroei in Advanced Formulations. Bij Performance Chemicals stegen de verkoopvolumes voor natriumcarbonaat, bicarbonaat en peroxide.

De **onderliggende EBITDA** groeide 3% tot € 494 mln. Op constante basis steeg de onderliggende EBITDA 9%, waarbij de volumegroei in elk segment ruimschoots compenseerde voor de kostenstijgingen. Ongunstige wisselkoersen wogen -5% op de conversie. De onderliggende **EBITDA-marge** was met 20% in lijn met hetzelfde kwartaal van 2016.

- **Wisselkoersschommelingen** hadden een negatief effect van -6% op conversie, vooral door de waardevermindering van de Amerikaanse dollar.
- Hogere **volumes** droegen 17% bij aan de EBITDA, met groei in alle bedrijfssegmenten.
- De **nettoprijszetting** had een negatieve impact van -5%. Commerciële en operationele uitmuntendheidsinitiatieven maakten de hogere grondstofkosten bij Advanced Materials en Advanced Formulations goed, maar hogere energiekosten in de natriumcarbonaat-activiteiten leidden tot een margekrimp in Performance Chemicals.
- **Vaste kosten** stegen met € 18 mln. Hoewel de operationele uitmuntendheid en synergievoordelen de inflatie compenseerden, leidden de nieuwe productiecapaciteiten tot een hogere voetafdruk en daarmee vaste kosten.
- **Andere elementen** droegen € 7 mln netto bij en omvatten een eenmalige schadevergoeding van € 12 mln voor het verlies van kleine Chinese activa die deel uitmaakten van het segment Advanced Formulations.

De **onderliggende EBIT** was € 307 mln, 4% meer dan een jaar ervoor, als gevolg van de hogere winstgevendheid.

De **onderliggende netto financieringskosten**<sup>[2]</sup> daalden 17% tot € -90 mln, dankzij de aanzienlijke verlaging van de brutoschuld in de loop van het jaar. Aan het begin van het kwartaal werden senior obligaties

teruggekocht voor in totaal € -376 mln. Dit maakt deel uit van het plan om de financieringsstructuur te optimaliseren.

De **onderliggende winstbelastingen** stegen tot € -60 mln, in lijn met de hogere winstgevendheid van de Groep. Op IFRS-basis was het belastingsresultaat positief vanwege belastingselementen met betrekking tot voorgaande periodes, hoofdzakelijk de € 202 mln erkenning van uitgestelde belastingvorderingen in Frankrijk en een € 49 mln netto-impact van de Amerikaanse belastinghervorming.

**Niet-voortgezette activiteiten** voegden € 2 mln toe aan de onderliggende winst, ruim beneden de € 66 mln in 2016. De verkoop van de Acetow- en Vinythai-activiteiten werd eerder in 2017 voltooid, waardoor hun bijdrage dan ook wegviel.

De **onderliggende winst per aandeel**, basis, was € 1,40 versus € 1,77 in 2016, door de lagere bijdrage van beëindigde bedrijfsactiviteiten. Voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten groeide de winst per aandeel 13% vanwege lagere financiële lasten en een hogere operationele winst.

De **vrije kasstroom** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 336 mln vergeleken met € 323 mln in hetzelfde kwartaal van 2016. Inclusief de bijdrage van € 52 mln van beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg de totale vrije kasstroom € 388 mln.

- De **kapitaalinvesteringen** uit voortgezette activiteiten daalden 5% tot € -287 mln, in lijn met de geplande intensiteitsvermindering van deze investeringen.
- De uitstroom van **werkkapitaal** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 169 mln, waarvan € 149 mln voor industriële toepassingen. Hierdoor daalde de nettoverhouding van het werkkapitaal tot 12,8% van 15,5% van de omzet.

De **onderliggende nettoschuld**<sup>[2]</sup> daalde € 192 mln tot € -5 346 mln van € -5 538 mln aan het begin van het kwartaal.

- De uitstroom van **overnames en verveemdingen** van € -53 mln bestond grotendeels uit de overname van de koolstofvezelfabriek voor brede kabel in Duitsland, evenals de gewoonlijke prijsaanpassingen en kosten gerelateerd aan recente en lopende desinvesteringen.
- De **financieringsbetalingen** bedroegen € -139 mln, tegenover € -76 mln in 2016. De aanbesteding van senior obligaties begin oktober en het afwikkelen van valutaswaps op interbedrijfsfinanciering leidde tot hogere nettorentebetalingen.
- De **dividenduitkeringen** kwamen uit op € -35 mln en werden uitbetaald aan niet-controlerende belangen.
- **Overige wijzigingen** waren positief en omvatten zowel de afname van schulden uitgedrukt in Amerikaanse dollar die devalueerde, als de terugboekingen van overlopende posten voor rentebetalingen die ongelijk verdeeld waren over de kwartalen.

[1] Perimeter-effecten omvatten verwervingen en vervreemdingen van kleinere bedrijven die niet leiden tot herwerking van voorgaande perioden.

[2] Onderliggende nettoschuld omvat de eeuwigdurende hybride obligaties, behandeld als eigen vermogen onder IFRS. Onderliggende netto financiële kosten omvatten de coupons op eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS worden opgenomen als dividenden en daardoor worden uitgesloten van de winst-en-verliesrekening, evenals de financiële kosten en gerealiseerde wisselkoersverliezen in de RusVinyl joint venture, die onder IFRS deel uitmaken van de resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures en daarom opgenomen worden in de IFRS EBITDA.

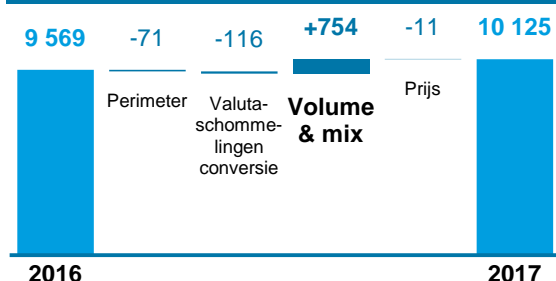
# OVERZICHT ONDERLIGGEND RESULTAAT

## JAAR 2017<sup>[1]</sup>

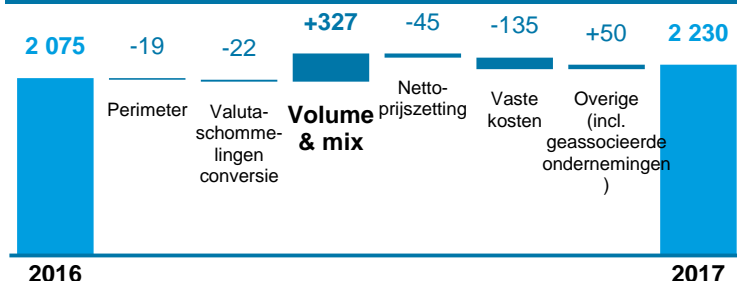
### Jaar kerncijfers

(in € mln)	IFRS			Onderliggend		
	2017	2016	% JoJ	2017	2016	% JoJ
<b>Netto-omzet</b>	<b>10 125</b>	<b>9 569</b>	<b>+5,8%</b>	<b>10 125</b>	<b>9 569</b>	<b>+5,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 029</b>	<b>1 932</b>	<b>+5,1%</b>	<b>2 230</b>	<b>2 075</b>	<b>+7,5%</b>
<i>EBITDA-marge</i>				22%	22%	+0,3pp
<b>EBIT</b>	<b>976</b>	<b>858</b>	<b>+14%</b>	<b>1 527</b>	<b>1 403</b>	<b>+8,8%</b>
Netto financieringskosten	-298	-334	+11%	-394	-464	+15%
Belastingen op winst	197	68	n.m.	-299	-272	-10%
<i>Belastingvoet</i>				27,5%	30,3%	-2,8pp
Winst / verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	241	82	n.m.	159	240	-34%
Winst (-) / verlies toegerekend aan minderheidsbelangen	-56	-53	+3,9%	-54	-61	-11%
<b>Winst toegerekend aan Solvay aandeel</b>	<b>1 061</b>	<b>621</b>	<b>+71%</b>	<b>939</b>	<b>846</b>	<b>+11%</b>
<b>Gewone winst per aandeel (in €)</b>	<b>10,27</b>	<b>6,01</b>	<b>+71%</b>	<b>9,08</b>	<b>8,19</b>	<b>+11%</b>
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	7,97	5,34	+49%	7,59	6,02	+26%
<b>Kapitaalinvesteringen</b>	<b>-822</b>	<b>-981</b>	<b>+16%</b>	<b>-822</b>	<b>-981</b>	<b>+16%</b>
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-716	-839	+15%	-716	-839	+15%
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>871</b>	<b>876</b>	<b>-0,5%</b>	<b>871</b>	<b>876</b>	<b>-0,5%</b>
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	782	658	+19%	782	658	+19%
<b>Nettoschuld<sup>[2]</sup></b>	<b>-3 146</b>	<b>-4 356</b>	<b>+28%</b>	<b>-5 346</b>	<b>-6 556</b>	<b>+18%</b>
<b>CFROI<sup>[3]</sup></b>				<b>6,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>+0,6pp</b>
<b>Onderzoek &amp; innovatie<sup>[3]</sup></b>				<b>-325</b>	<b>-350</b>	<b>+7,0%</b>
<i>Onderzoek- &amp; innovatie-intensiteit<sup>[3]</sup></i>				3,2%	3,2%	

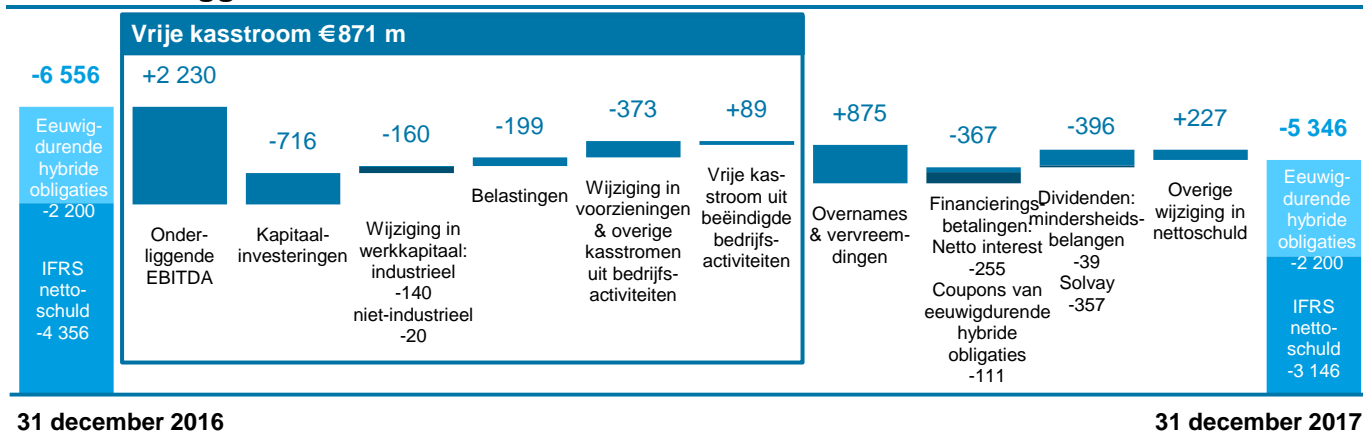
### JoJ netto-omzetevolutie (in € mln)



### JoJ onderliggende EBITDA-evolucie (in € mln)



### 2017 onderliggende nettoschuldevolutie<sup>[2]</sup> (in € mln)



[1] Een volledige aansluiting van IFRS en onderliggende resultatenrekening kan op pagina 18 van dit rapport gevonden worden.

[2] Onderliggende nettoschuld omvat de eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als eigen vermogen geboekt worden.

[3] CFROI (Cash Flow Return On Investment) en Onderzoek en Innovatie referentiecijfers zijn voorgesteld op niet-herwerkte basis.

De **netto-omzet** groeide 6% tot € 10 125 mln, dankzij een volumestijging van 8%.

- Het -1% **perimeteffect**<sup>[1]</sup> weerspiegelt de verkoop van de kleinere vevlechtbare polyolefine compoundactiviteiten en die van geformuleerde harsen in juni 2017.
- **Wisselkoersfluctuaties** wogen -1% op conversie, voornamelijk door de waardevermindering van de Amerikaanse dollar en in mindere mate de Chinese yuan, Britse pond en Japanse yen. De waardestijging van de Braziliaanse real compenseerde dit deels.
- De 8% **volumestijging** kwam van alle segmenten. In Advanced Materials bleef de vraag naar hoogwaardige polymeren groeien, vooral voor energiezuinige auto's en *smart devices*. De omzet van composieten stabiliseerde op jaarbasis, waarbij luchtvaartcomposieten lichtjes hoger uitkwam, maar de vraag in industriële markten was zwak. Advanced Formulations groeide sterk, aangedreven door het herstel in de Noord-Amerikaanse schalie-olie- en gasmarkt. Binnen Performance Chemicals zette natriumcarbonaat het hele jaar door sterke volumes neer en startte de nieuwe peroxide HPPO-megafabriek op.

De **onderliggende EBITDA** groeide 7% tot € 2 230 mln. Buiten de conversiewisselkoersen en perimeteffecten, kwam de groei op 10% dankzij een volumestijging van 16%. Deze compenseerde ruimschoots voor 7% hogere vaste kosten en hogere grondstof- en energiekosten. Het resultaat bevat ook een eenmalig synergievoordeel van € 38 mln van de voormalige Cytec bedrijfsonderdelen. De **onderliggende EBITDA-marge** bleef op 22%.

- **Wisselkoersfluctuaties** beïnvloedden de conversie met -1%, vanwege de waardevermindering van de Amerikaanse dollar en in mindere mate de Chinese yuan tijdens de tweede jaarhelft.
- De hogere **volumes** droegen 16% bij aan de EBITDA.
- De **vaste kosten** stegen. Hoewel operationele uitmuntendheid en synergieën grotendeels compenseerden voor inflatie, stegen de kosten door de hogere volumes en nieuwe capaciteiten. De winst leidde bovendien tot meer provisies voor variabele verloning.
- De **nettoprijszetting** was lager en woog -2% op EBITDA, omdat de stijging van grondstoffen- en energieprijzen slechts gedeeltelijk kon worden goedgeemaakt door commerciële en operationele uitmuntendheid.
- **Andere elementen** droegen netto € 50 mln bij, en bestonden vooral uit eenmalige elementen, waaronder het synergievoordeel van € 38 mln uit post-tewerkstellingsverplichtingen in het voormalige Cytec en de schadevergoeding van € 17 mln voor het verlies van een aantal productie-eenheden in China.

De **onderliggende EBIT** groeide 9% tot € 1 527 mln, en bevat 5% hogere kosten voor amortisatie en afschrijvingen als gevolg van het opstarten van nieuwe productiecapaciteiten.

De **onderliggende netto financieringskosten**<sup>[2]</sup> daalden 15% tot € -394 mln, vanwege het terugdringen van de brutoschuld in 2016 en 2017, en omdat de lagere discontovoeten leidden tot een daling van de discontokosten op pensioenen.

De **onderliggende belastingen op het resultaat** bedroegen € -299 mln, 10% meer dan in 2016, hoewel de onderliggende belastingvoet beduidend was verlaagd van 30,3% tot 27,5%. Op IFRS-basis was het belastingresultaat positief, dankzij belastingelementen die verband houden met vorige periodes, hoofdzakelijk een erkenning van € 202 mln van uitgestelde belastingvorderingen in Frankrijk en een netto-impact van € 49 mln dankzij de Amerikaanse belastinghervorming.

De **beëindigde bedrijfsactiviteiten** voegden € 159 mln toe aan de winst op onderliggende basis. De daling ten opzichte van € 240 mln in 2016 komt door de verkoop van de Aziatische pvc-activiteit Vinythai en de

acetaatkabelactiviteiten Acetow die medio 2017 werden afgerond. De beëindigde bedrijfsactiviteiten in de tweede jaarhelft bevatten nog steeds de Polyamide-activiteit die naar verwachting aan BASF zal worden verkocht voor een ondernemingswaarde van € 1,6 mld. De verkoop zal naar verwachting worden afgerond in de tweede helft van 2018.

De **onderliggende winst per aandeel**, basis, groeide 11% tot € 9.08. Hiervan was € 7.59 uit voortgezette activiteiten, een stijging van 26% en meer dan het bedrijfsresultaat, dankzij de lagere financiële lasten en een 5% effect van de lagere belastingvoet.

De **vrije kasstroom** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 782 mln, 19% meer. Dit weerspiegelt een hogere EBITDA en aangehouden werkkapitaaldiscipline. Met inbegrip van de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg de totale vrije kasstroom € 871 mln.

- **Kapitaalinvesteringen** uit voortgezette activiteiten daalden € 123 mln tot € -716 mln ten opzichte van 2016 en in lijn met het voornemen om de intensiteit van deze terug te dringen. Hierdoor groeide de kasstroomomzetting van 60% naar 68%.
- De uitstroom van **werkkapitaal** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € -160 mln, waarvan € -140 mln industrieel werkkapitaal, in lijn met de hogere omzet. De gemiddelde ratio van werkkapitaal tot omzet verbeterde met 1,5 procentpunt tot 13.8%. In 2016 was dit 15.3%, omdat toen de vordering op de Inovyn transactie op de balans woog.

De **onderliggende nettoschuld**<sup>[2]</sup> daalde tot € -5 346 van € -6 556 mln aan het begin van 2017, een verbetering van € 1 210 mln. De sterke vrije kasstroomgeneratie en de opbrengsten van de desinvesteringen vanwege de transformatie van de bedrijfsportefeuille, verminderden de brutoschuldpositie met € 1 200 mln. Bovendien werden obligaties afgelost op de eindvervaldag en teruggekocht begin oktober. De optimalisatie van de financieringsstructuur verbeterde de onderliggende hefboomgraad van 2,6x tot 2,2x, beide op een aangepaste basis<sup>[3]</sup>.

- **Overnames en vervreemdingen** droegen netto € 875 mln bij, vooral bestaande uit de nettoverkoopopbrengsten op de beëindigde bedrijfsactiviteiten Vinythai en Acetow, en de kleinere productielijnen van geformuleerde harsen en vevlechtbare verbindingen. Het nettobedrag omvat ook betalingen bij de afsluiting van de verkoop van Indupa en Inovyn.
- **Financieringsbetalingen** bedroegen € -367 mln, meer dan de € -300 mln betaald in 2016. De nettorentebetalingen stegen tot € -255 mln, ondanks de lagere brutoschuld, door kosten van de senior obligatieaanbesteding begin oktober en de afwikkeling van valutaswaps op interbedrijfsfinanciering. De couponuitbetaling op hybride obligaties kwam hoger uit, aangezien in 2016 een aantal van deze slechts voor de helft uitbetaald diende te worden.
- **Dividendbetalingen** in het jaar bedroegen € -396 mln, waarvan € -357 mln aan de aandeelhouders van Solvay.
- **Andere wijzigingen** hadden een positief effect van € 227 mln, voornamelijk door de devaluatie van schulden in Amerikaanse dollar, na de waardevermindering van deze munt in 2017.

De **dividendaanbeveling** voor 2017 is € 3,60 bruto per aandeel, 4,3% meer dan in 2016. Onder voorbehoud van goedkeuring door de aandeelhouders zal het saldo van € 2,22, na aftrek van het interimdividend van € 1,38 uitgekeerd in januari, op 23 mei 2018 aan de aandeelhouders worden uitgekeerd.

**CFROI** steeg naar 6,9%, hetzelfde niveau als van vóór de overname van Cytec, en bevindt zich nu in de waardecreatiezone. De stijging van 0,6 procentpunt tegenover 6,3% op een niet-geherformuleerde basis in 2016, weerspiegelde zowel volume-groei als de voortdurende kapitaaldiscipline.

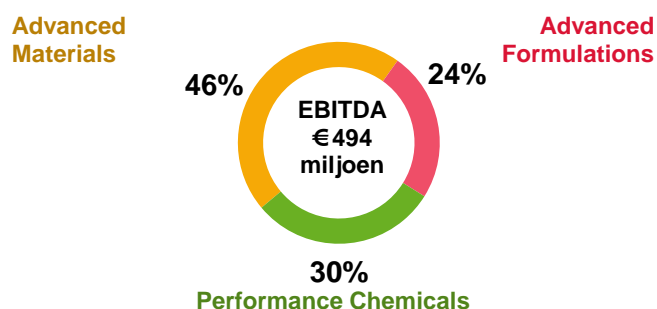
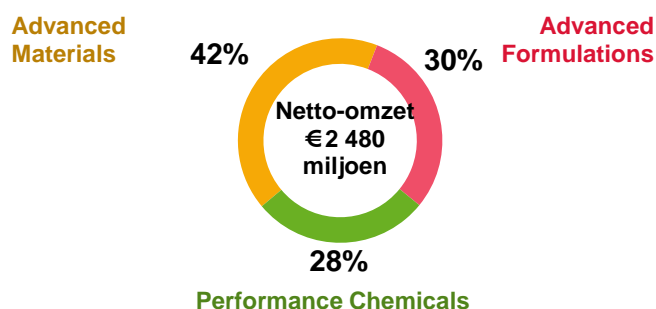
[1] Perimeter-effecten omvatten overnames en vervreemdingen van kleinere bedrijven die niet hebben geleid tot herwerking van voorgaande perioden.

[2] Onderliggende nettoschuld omvat de hybride obligaties, behandeld als eigen vermogen onder IFRS. Onderliggende nettofinancieringskosten omvatten de coupons op deze, (onder IFRS geboekt als dividenden en daardoor uitgesloten van de winst-en-verliesrekening), evenals de financiële kosten en gerealiseerde wisselkoersverliezen in de RusVinyl joint venture (onder IFRS deel van de resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures en daarom opgenomen in de IFRS EBITDA).

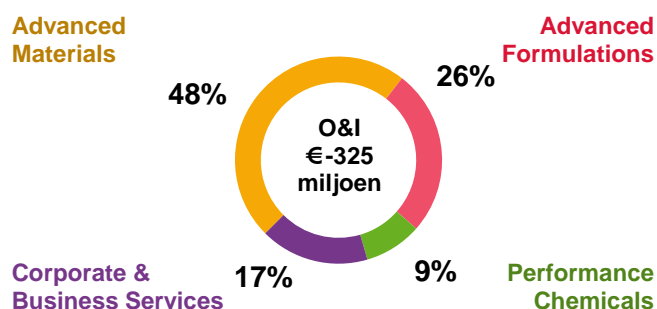
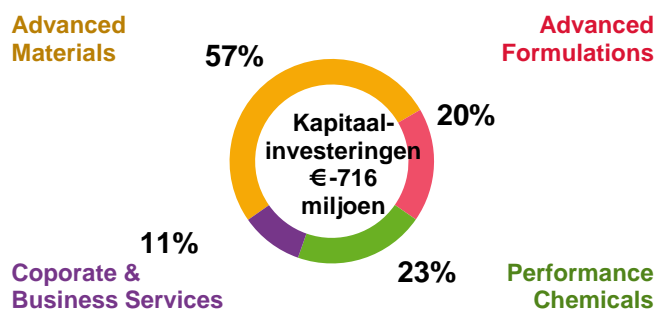
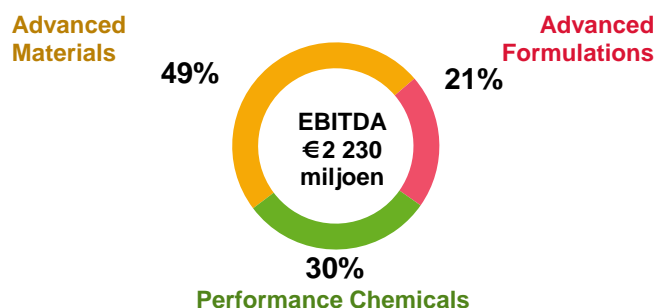
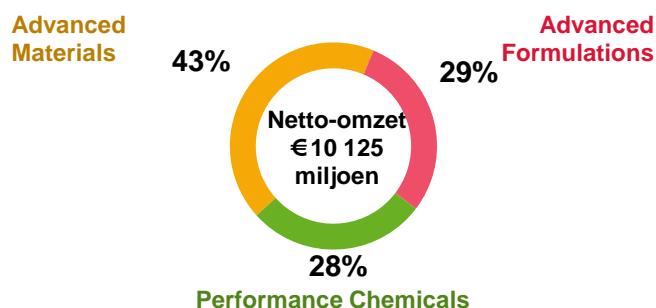
[3] EBITDA van de beëindigde Polyamide-activiteit werd toegevoegd aan de noemer, omdat de te ontvangen opbrengsten de nettoschuld in de teller nog niet hebben verminderd.

# OVERZICHT SEGMENTRESULTAAT VIERDE KWARTAAL EN JAAR 2017

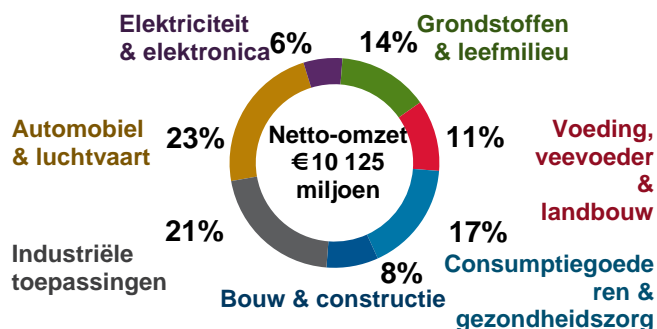
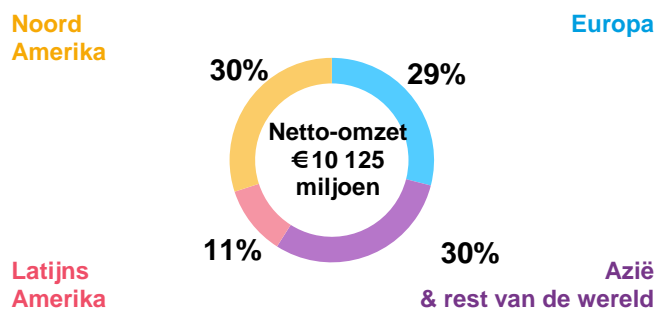
## Kw4 2017 per segment <sup>[1]</sup>



## 2017 per segment <sup>[1][2]</sup>



## 2017 netto-omzet per regio en eindmarkt



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

[2] Kapitaalinvesteringen zijn beperkt tot voortgezette bedrijfsactiviteiten.



## Segmentoverzicht

Onderliggend

(in € mln)	Kw4 2017	Kw4 2016	% JoJ	2017	2016	% JoJ
<b>Netto-omzet</b>	<b>2 480</b>	<b>2 431</b>	<b>+2,0%</b>	<b>10 125</b>	<b>9 569</b>	<b>+5,8%</b>
Advanced Materials	1 047	1 076	-2,7%	4 370	4 313	+1,3%
Advanced Formulations	747	708	+5,5%	2 966	2 668	+11%
Performance Chemicals	679	645	+5,2%	2 766	2 581	+7,2%
Corporate & Business Services	7	1	n.m.	23	7	n.m.
<b>EBITDA</b>	<b>494</b>	<b>480</b>	<b>+2,8%</b>	<b>2 230</b>	<b>2 075</b>	<b>+7,5%</b>
Advanced Materials	260	259	+0,4%	1 202	1 110	+8,2%
Advanced Formulations	138	124	+11%	524	484	+8,1%
Performance Chemicals	170	170	+0,4%	749	718	+4,3%
Corporate & Business Services	-74	-72	-2,3%	-244	-237	-2,8%
<b>EBIT</b>	<b>307</b>	<b>296</b>	<b>+3,5%</b>	<b>1 527</b>	<b>1 403</b>	<b>+8,8%</b>
Advanced Materials	182	180	+0,9%	896	829	+8,1%
Advanced Formulations	94	79	+18%	374	327	+14%
Performance Chemicals	123	126	-2,0%	566	549	+3,0%
Corporate & Business Services	-92	-89	-3,7%	-308	-301	-2,4%
<b>Kapitaalinvesteringen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-243</b>	<b>-252</b>	<b>+3,8%</b>	<b>-716</b>	<b>-839</b>	<b>+15%</b>
Advanced Materials				-366	-435	+16%
Advanced Formulations				-130	-134	+3,0%
Performance Chemicals				-152	-191	+20%
Corporate & Business Services				-68	-79	+14%
<b>Kasstroomomzetting</b>	<b>51%</b>	<b>47%</b>	<b>+3,3pp</b>	<b>68%</b>	<b>60%</b>	<b>+8,3pp</b>
Advanced Materials				70%	61%	+8,7pp
Advanced Formulations				75%	72%	+2,8pp
Performance Chemicals				80%	73%	+6,3pp
<b>CFROI<sup>[1]</sup></b>				<b>6,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>+0,6pp</b>
Advanced Materials				10%	9,4%	+0,8pp
Advanced Formulations				6,7%	6,1%	+0,7pp
Performance Chemicals				8,4%	8,9%	-0,5pp
<b>Onderzoek &amp; innovatie<sup>[1]</sup></b>				<b>-325</b>	<b>-350</b>	<b>-7,0%</b>
Advanced Materials				-157	-155	-1,5%
Advanced Formulations				-85	-87	+2,1%
Performance Chemicals				-29	-26	-10%
Corporate & Business Services				-55	-52	-4,5%
<b>Onderzoek- &amp; innovatie-intensiteit<sup>[1]</sup></b>				<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-</b>
Advanced Materials				3,6%	3,6%	-
Advanced Formulations				2,9%	3,2%	-0,4pp
Performance Chemicals				1,0%	1,1%	-

## CORPORATE & BUSINESS SERVICES

De onderliggende EBITDA-kosten voor Kw4 2017 stegen 2% tot € -74 mln ten opzichte van 2016. Energy Services wogen voor € -1 mln op het resultaat, te wijten aan de slechte marktomstandigheden in warmtekrachtkoppeling. Other Corporate & Business Services bedroegen € -73 mln, € 4 mln meer dan in 2016, waarbij de vaste kosteninflatie gecompenseerd werd door operationele uitmuntendheid. Net als in voorgaande jaren werden de kosten door fasering op het einde van het jaar gedragen.

De onderliggende EBITDA kosten voor 2017 stegen 3% tot € -244 mln. De EBITDA van Energy Services steeg tot € 21 miljoen van € 4 mln in 2016, vooral vanwege de bedrijfsherstructurering gericht op projecten voor hernieuwbare energie en marktopportunities in het derde kwartaal. Kosten in Other Corporate & Business Services bedroegen € -264 mln, € -23 mln meer dan in 2016. Aanhoudende kostendiscipline compenseerde de inflatie. Hogere projectkosten en overblijvende kosten door wijzigingen in de portefeuille, leidden tot hogere uitgaven.

[1] CFROI (Cash Flow Return On Investment) en Onderzoek & Innovatie referentiegetallen zijn voorgesteld op niet-herwerkte basis.

# ADVANCED MATERIALS

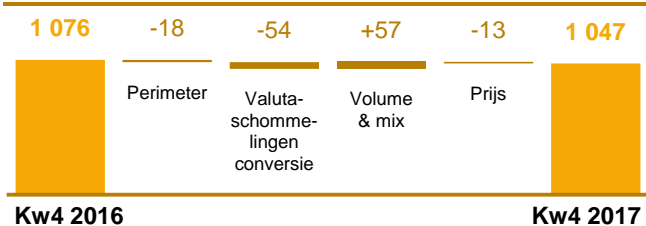
- Onderliggende EBITDA van Kw4 stabiel: volumegroei ten opzichte van sterk 2016 maakt wisselkoerseffect goed
- Onderliggende EBITDA op jaarbasis 8% hoger: volumegroei en éénmalige winst van € 31 miljoen
  - Groeiende vraag naar specialiteitspolymeren voor energie-efficiënte auto's en *smart devices*
  - Composieten beginnen te profiteren van verbetering in luchtvaartmarkt

## Kerncijfers

### Onderliggend

(in € mln)	Kw4 2017	Kw4 2016	% jo/j	2017	2016	% jo/j
<b>Netto-omzet</b>	<b>1 047</b>	<b>1 076</b>	<b>-2,7%</b>	<b>4 370</b>	<b>4 313</b>	<b>+1,3%</b>
Specialty Polymers	475	481	-1,3%	2 025	1 922	+5,3%
Composite Materials	249	262	-4,7%	1 038	1 073	-3,3%
Special Chem	216	218	-1,1%	865	862	+0,3%
Silica	107	114	-6,6%	443	455	-2,7%
<b>EBITDA</b>	<b>260</b>	<b>259</b>	<b>+0,4%</b>	<b>1 202</b>	<b>1 110</b>	<b>+8,2%</b>
<i>EBITDA-marge</i>	<i>25%</i>	<i>24%</i>	<i>+0,8pp</i>	<i>27%</i>	<i>26%</i>	<i>+1,8pp</i>

## KW4 joj netto-omzetevolutie (in € mln)

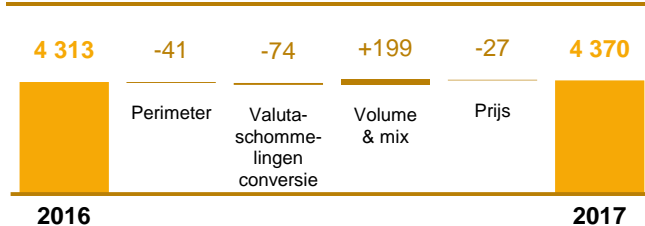


## Kw4 2017 resultaten

De **netto-omzet** daalde 3% naar € 1 047 mln tegenover hetzelfde kwartaal in 2016. De volumes stegen 5%, maar werden negatief beïnvloed door het effect van wisselkoersen op de conversie. Het perimeter-effect van -2% is het gevolg van de verkoop in juni 2017 van de polyolefine vervlechtbare compoundactiviteiten. In **Specialty Polymers** stegen de volumes met hoge enkelvoudige cijfers, dankzij de aanhoudende vraag naar hoogwaardige polymeren in auto's, *smart devices* en verpakkingen van voedingsmiddelen. De volumes van **Composite Materials** groeiden sterk in de luchtvaart, aangedreven door de productiestijging van de F-35. Bij commerciële vliegtuigen compenseerde de groei van kleinere modellen uitgerust met een LEAP-motor, voor de reductie van passagiersvliegtuigen met brede romp. Lagere volumes in industriële composieten bleven wegen. De verkoopvolumes van **Special Chem** stegen, dankzij een robuuste vraag in de elektronica-sector en gesteund door recente capaciteitsuitbreidingen. De volumes van **Silica** waren stabiel, waarbij de vraag in de markt van energiezuinige banden overeenkwam met vorig jaar. De prijzen waren lager sinds het begin van het jaar.

De **onderliggende EBITDA** was onveranderd op € 260 mln, waarbij de organische groei werd tenietgedaan door ongunstige wisselkoersen en een kleinere perimeter. De hogere volumes en product-mixeffecten resulteerden in een organische groei met hoge enkelvoudige cijfers. Operationele uitmuntendheid en het voordeel van het opstarten van efficiëntere productielijnen, compenseerden voor de impact van hogere grondstofkosten en deels voor hogere vaste kosten als gevolg van inflatie en een groeiende productiebasis. De **onderliggende EBITDA-marge** steeg lichtjes tot 25%.

## Joy netto-omzetevolutie (in € mln)



## Jaar 2017 resultaten

De **netto-omzet** nam toe met 1% tot € 4 370 mln, dankzij een volumegroei van 5% die het ongunstige wisselkoerseffect, de kleinere perimeter en wat lagere prijzen compenseerde. **Specialty Polymers** leverde het merendeel van de groei. De volumes groeiden met hoge enkelvoudige cijfers, voornamelijk vanwege de toegenomen vraag in de autosector, met inbegrip van batterijen voor de opkomende markt van elektrische voertuigen. De verkoop aan *smart devices* herstelde goed van de voorraadafbouw in de eerste jaarhelft van 2016. De verkoopvolumes van **Composite Materials** waren over het algemeen stabiel, waarbij een kleine toename in de luchtvaart werd tenietgedaan door een afname in industriële toepassingen. De productiestijging van de F-35 en de groei van nieuwe kleinere passagiersmodellen uitgerust met een LEAP-motor, compenseerden ruimschoots voor de achteruitgang in vliegtuigen met brede romp. De omzet van **Special Chem** profiteerde van de prijszetting en hogere volumes als gevolg van de robuuste vraag in de isolatie- en elektronica-sector, waarbij deze laatste ondersteund werd door recente capaciteitsuitbreidingen. In **Silica** kon de sterke volumegroei in de markt van energiezuinige banden in Europa en Azië onvoldoende compenseren voor negatieve prijsontwikkelingen.

De **onderliggende EBITDA** steeg 8% tot € 1 202 mln, dankzij volumegroei en het eenmalig synergievoordeel van € 31 mln uit post-tewerkstellingsverplichtingen in het voormalige Cytec, deels verminderd door de extra kosten van recente capaciteitsuitbreidingen, wisselkoerseffecten, de kleinere perimeter en iets lagere prijzen. Operationele uitmuntendheid compenseerde ruimschoots voor de hogere grondstofkosten en de inflatie van de vaste kostenbasis. De **onderliggende EBITDA-marge** groeide 1,8 procentpunt tot een recordpercentage van 27% in het jaar.

# ADVANCED FORMULATIONS

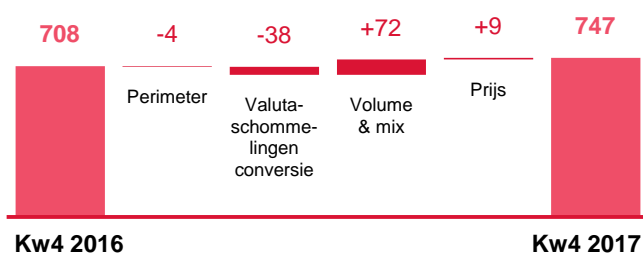
- Onderliggende EBITDA in Kw4 11% hoger: volumegroei compenseerde ruimschoots voor ongunstige wisselkoersen
- Onderliggende EBITDA op jaarbasis 8% hoger: volumestijging maakte hogere grondstoffen en vaste kosten goed
  - Herstel in Noord-Amerikaanse schalieolie- en gasmarkten
  - Verbetering door commerciële en operationele uitmuntendheidsinitiatieven in H2

## Kerncijfers

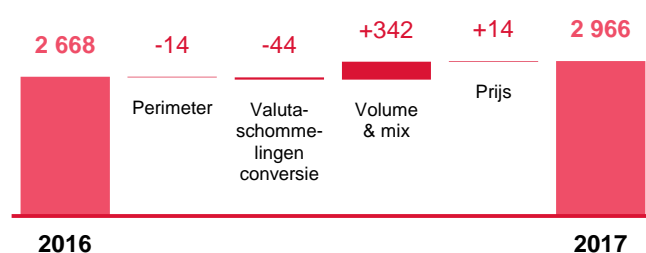
### Onderliggend

(in € mln)	Kw4 2017	Kw4 2016	% joj	2017	2016	% joj
<b>Netto-omzet</b>	<b>747</b>	<b>708</b>	<b>+5,5%</b>	<b>2 966</b>	<b>2 668</b>	<b>+11%</b>
Novocare	480	438	+9,6%	1 937	1 663	+16%
Technology Solutions	174	170	+2,5%	662	656	+1,0%
Aroma Performance	93	100	-7,1%	366	350	+4,7%
<b>EBITDA</b>	<b>138</b>	<b>124</b>	<b>+11%</b>	<b>524</b>	<b>484</b>	<b>+8,1%</b>
<i>EBITDA-marge</i>	<i>18%</i>	<i>18%</i>	<i>+0,9pp</i>	<i>18%</i>	<i>18%</i>	<i>-0,5pp</i>

## KW4 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



## Joy netto-omzetevolutie (in € mln)



## Kw4 2017 resultaten

De **netto-omzet** steeg 6% tot € 747 mln, ondersteund door een volumegroei van 10% maar met een -6% nadelig effect van wisselkoersen op conversie. De volumes van **Novocare** profiteerden van meer activiteit in de Noord-Amerikaanse schalieolie- en gassector sinds het begin van 2017, waardoor de omzet met 10% toenam ten opzichte van 2016. De volumes stegen ook in coatings en industriële toepassingen, zij het met een lager niveau. De omzetvolumes in **Technology Solutions** profiteerden van een herstel van de vraag in de koper- en aluminium-mijnbouw, die zich op het hoogste niveau sinds 2015 bevond. De omzet van speciale fosfines was ook hoger, voornamelijk in de elektronica-sector. De omzetvolumes van **Aroma Performance** waren stabiel bij de meer hoogwaardige producten, zoals vanillinearoma-ingrediënten, maar daalden bij laagwaardige oplossingen.

De **onderliggende EBITDA** groeide 11% tot € 138 mln in het kwartaal als gevolg van de hogere volumes die de nadelige wisselkoerseffecten meer dan goed konden maken. Hogere grondstofkosten werden gecompenseerd door operationele en commerciële uitmuntendheidsinitiatieven. Het resultaat omvat ook een eenmalige schadevergoeding van € 12 mln voor het verlies van enkele productiemiddelen in China. De **EBITDA-marge** bleef hetzelfde op 18%.

## Jaar 2017 resultaten

De **netto-omzet** steeg 11% tot € 2 966 mln, dankzij een volumegroei van 13%, maar uitgehouden met -2% door wisselkoerseffecten. De 16% omzetstijging in **Novocare** werd aangedreven door het herstel van de Noord-Amerikaanse schalieolie- en gasmarkt en een geleidelijke verbetering van de productmix gedurende het jaar. Dit werd aangevuld door een matige groei van de vraag in agro, coatings en industriële toepassingen. De omzet in **Technology Solutions** steeg licht, gematigd door de kleinere bedrijfsperimeter na de verkoop van geformuleerde harsen in juni 2017. Terwijl de volumes voor de mijnbouwsector over het algemeen stabiel bleven tijdens het jaar, waarbij de onderliggende vraag werd geneutraliseerd door productieproblemen in de mijnen van klanten, steeg de vraag beduidend voor de fosfinespecialiteiten. De omzet van **Aroma Performance** groeide 5%, dankzij de productiestijging in de nieuwe vanillinefabriek in China, hoewel de concurrentiële prijsdruk in de regio aanhield.

De **onderliggende EBITDA** steeg 8% tot € 524 mln en weerspiegelde de volumestijging in alle bedrijfseenheden. Hogere grondstof- en vaste kosten werden gecompenseerd door operationele en commerciële uitmuntendheid. De EBITDA profiteerde ook van eenmalige voordelen van in totaal € 24 mln, namelijk het synergievoordeel van € 7 mln uit post-tewerkstellingsverplichtingen in voormalige Cytec-activiteiten en de schadevergoeding voor het verlies van een aantal productiemiddelen in China. De onderliggende **EBITDA-marge** bleef stabiel op 18%.



# VOORUITZICHTEN 2018

## Onderliggende EBITDA

Bij constante perimeter en in verhouding tot de gemiddelde wisselkoersniveaus van 2017, verwacht Solvay een organische groei van de **onderliggende EBITDA** tussen de 5% en 7% in 2018.

→ **Advanced Materials:** verwachte groei met dubbele cijfers:

- Volumegroei aangedreven door gebruik van hoogwaardige polymeren in de automarkt, het gebruik van polymeren in batterijen voor elektrische voertuigen en elektronische apparaten, en door toenemende toepassingen in de gezondheidszorg.
- Lucht- en ruimtevaartprogramma's die gebruikmaken van Solvay-composieten, waaronder vliegtuigen die zijn aangedreven door de LEAP-motor en de F-35 jet voor militair gebruik, zullen voor extra groei in het segment zorgen, samen met het stabiliseren van de industriële composietmarkten na een achteruitgang van twee jaar.
- Uitmuntendheidsinitiatieven in alle business units zullen de winstgroei in het segment verder ondersteunen.

→ **Advanced Formulations:** verwachte groei met hoog enkelvoudig cijfer:

- Hogere metaalprijsen zouden de mijnbouwproductie moeten stimuleren en daarmee een hogere vraag naar technologische oplossingen.
- Bescheiden verbetering in olie en gas vergeleken met het sterk herstel in 2017, aangevuld met winstgroei in de markten van huishoudelijke- en persoonlijke verzorging en coatings, en ondersteund door een positief prijszettingvermogen.

→ **Performance Chemicals:** verwachte winstdaling van ongeveer € -50 mln:

- Extra capaciteit op de natriumcarbonaatmarkt is goed geanticipeerd en de volumes zijn grotendeels ingesloten voor het jaar, zij het tegen bescheiden lagere prijzen. De huidige hogere energiekosten zullen naar verwachting de marges drukken, deels gecompenseerd door operationele uitmuntendheid.
- Bescheiden groei in peroxiden, over alle bedrijfsactiviteiten.

→ **Corporate & Business Services:** naar verwachting grotendeels vlak, als gevolg van voortdurende kostendisdiscipline.

In het tweede kwartaal van 2018 zullen naar verwachting extra eenmalige **synergievoordelen** van ongeveer €20 mln worden gegenereerd op verplichtingen na pensionering in de voormalige Cytec-activiteiten. Deze zijn vergelijkbaar met de synergievoordelen van €38 mln gegenereerd in het tweede kwartaal van 2017.

Niettegenstaande de bovenstaande onderliggende organische EBITDA-groeiverwachting van 5 tot 7%, begint 2018 met tegenwind van **vreemde valuta**. Ervan uitgaande dat voor het volledige jaar de huidige wisselkoers van toepassing zijn, en met name de US dollar op US\$ / € 1,25, zal de onderliggende EBITDA aanzienlijk worden beïnvloed door conversie-effecten van ongeveer € -125 mln.

Kleine gerealiseerde vervreemdingen in Specialty Polymers en Technology Solutions in juni 2017 en februari 2018 zullen ongeveer € -30 mln perimeter-effecten vertegenwoordigen.

## Andere Verlies & Winst elementen

De onderliggende **afschrijvingskosten** zullen naar verwachting overeenkomen met de € -704 mln in 2017 en zijn exclusief de PPA-afschrijvingskosten van ongeveer € -240 mln.

Onderliggende **netto financieringskosten** worden op ongeveer € -350 mln verwacht.

- Onderliggende **nettokosten van leningen** van ongeveer € -150 mln, inclusief RusVinyl, of € 50 mln minder als gevolg van de optimalisatie van de brutoschuld;
- Stabiele coupons op **hybride obligaties** van € -112 mln;
- Niet-contante onderliggende **disconteringskosten** van ongeveer € -80 mln, lager door de lagere discontovoeten.

Het onderliggende **tarief van de inkomstenbelasting** zal naar verwachting dalen tot ongeveer 26% van 27,5% in 2017, grotendeels dankzij de Amerikaanse belastinghervorming.

## Kasstroomelementen

Inclusief bovengenoemde perimeter en wisselkoerselementen zal de **vrije kasstroom** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten naar verwachting het niveau van € 782 mln in 2017 overschrijden.

Verwacht wordt dat **kapitaalinvesteringen** van voortgezette bedrijfsactiviteiten verder zullen dalen naar het niveau van afschrijvingen, namelijk ongeveer € -700 mln.

De totale nettokasuitstroom voor **voorzieningen** wordt verwacht toe te nemen tot circa € -390 mln, en omvat voornamelijk:

- Hogere **pensioenen** en gerelateerde betalingen van € -235 mln;
- Betalingen voor **leefmilieuvorzieningen** stabiel op € -80 mln;
- Hogere **herstructurerings**betalingen van ongeveer € -80 mln. De mogelijkheid om herstructureringen te versnellen en extra waarde te creëren, kunnen de jaarlijkse uitgaven beïnvloeden, maar zullen waarschijnlijk geen gevolgen hebben voor het volledige kasstroomprofiel.

**Netto-contante financieringsbetalingen** zullen met meer dan € 100 mln verminderen tot ongeveer € -250 mln. Deze daling is het gevolg van de optimalisering van de brutoschuld en de 2017 vergelijkingsbasis, die eenmalige kosten omvatte van ondermeer € -25 mln op de terugkoop van senior obligaties en van de afwikkeling van valutaswaps op interbedrijfsfinanciering.

Met een aanhoudende vrije kasstroomgeneratie en de verwachte opbrengst van ongeveer € 1,1 mld bij de afronding van de verkoop van Polyamide aan BASF, zal de onderliggende **nettoschuld** verder dalen van € -5,3 mld naar € -4,1 mld en de onderliggende hefboomgraad van 2,2x naar 1,9x.

## Wisselkoersgevoeligheden

Solvay is voornamelijk blootgesteld aan de **Amerikaanse dollar**, met de volgende gevoeligheden bij een US\$/€ 0,10 schommeling:

- **EBITDA-gevoeligheid** van ongeveer € -120 mln, gebaseerd op een gemiddelde koers van US\$/€ 1,13 in 2017: waarvan ongeveer 2/3 bij conversie en 1/3 bij transactie, en waarbij dat laatste grotendeels afgedekt is.
- **Nettoschuldgevoeligheid** van ongeveer € 140 mln, uitgaande van een wisselkoers van US\$/€ 1,20 eind van 2017.

# AANVULLENDE INFORMATIE

## Afstemming van alternatieve prestatie-indicatoren

Solvay meet zijn financiële prestaties aan de hand van alternatieve prestatie-indicatoren, die hieronder te vinden zijn. Tenzij anders vermeld, werden de gegevens voor 2016 herwerkt weergegeven, na afsplitsing van Acetow, Vinythai en Polyamide. Solvay is van mening dat deze metingen nuttig zijn voor het analyseren en verklaren van veranderingen en trends in de historische bedrijfsresultaten, omdat hierdoor de prestaties op consistente basis kunnen worden vergeleken.

### Belastingvoet

(in € mln)		Onderliggend			
		Kw4 2017	Kw4 2016	2017	2016
Winst van de periode vóór belastingen	a	217	188	1 133	939
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	b	19	19	71	69
Interesten en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen (-) op de RusVinyl joint venture	c	-4	-4	-24	-26
Belastingen op winst	d	-60	-50	-299	-272
<b>Belastingvoet</b>	<b>e = -d/(a-b-c)</b>	<b>29,7%</b>	<b>28,8%</b>	<b>27,5%</b>	<b>30,3%</b>

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

### Onderzoek & innovatie

(in € mln)		2017	2016 <sup>[1]</sup>
IFRS kosten van onderzoek & ontwikkeling	a	-290	-305
Subsidies verrekend in ifrs kosten van onderzoek & ontwikkeling	b	26	33
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa omvat in ifrs kosten van onderzoek & ontwikkeling	c	-55	-54
Kapitaalinvesteringen in onderzoek & innovatie	d	-64	-66
<b>Onderzoek &amp; innovatie</b>	<b>e = a-b-c+d</b>	<b>-325</b>	<b>-350</b>
Advanced Materials		-157	-155
Advanced Formulations		-85	-87
Performance Chemicals		-29	-26
Corporate & Business Services		-55	-52
Netto-omzet	f	10 125	10 884
Advanced Materials		4 370	4 313
Advanced Formulations		2 966	2 668
Performance Chemicals		2 766	2 460
Corporate & Business Services		23	7
<b>Onderzoek- &amp; innovatie-intensiteit</b>	<b>g = -e/f</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>
Advanced Materials		3,6%	3,6%
Advanced Formulations		2,9%	3,2%
Performance Chemicals		1,0%	1,1%

Onderzoek & innovatie meet de totale geldinspanning in onderzoek en innovatie, ongeacht of de kosten werden geboekt of gekapitaliseerd. Zij bestaan uit onderzoeks- en ontwikkelingskosten uit de winst-en-verliesrekening vóór verrekening van gerelateerde subsidies en royalty's en waarbij de afschrijvingen worden vervangen door gerelateerde investeringsuitgaven. De intensiteit van onderzoek en innovatie is de verhouding van onderzoek en innovatie tot de netto-omzet.

[1] Onderzoek & Innovatie referentiecijfers 2016 worden niet verstrekt op een herwerkte basis.

## Vrije kasstroom

<i>(in € mln)</i>		Kw4 2017	Kw4 2016	2017	2016
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	a	649	660	1 604	1 788
waarvan kasstromen verbonden aan verwerving van dochterondernemingen	b	-	-9	-23	7
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	c	-291	-422	70	-807
waarvan kapitaalinvesteringen vereist door contract van aandelenverkoop	d	-12	-	-12	-
Verwerving (-) van dochterondernemingen	e	-15	-5	-44	-23
Verwerving (-) van deelnemingen - Overige	f	2	5	-11	4
Leningen aan geassocieerde & niet-geconsolideerde deelnemingen	g	3	-2	-7	-25
Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen	h	-29	-163	891	144
Betaalde belastingen op vervreemding van deelnemingen	i	-	-	-14	-
Erkenning van verrekenbare vorderingen	j	21	-	21	-
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>k = a-b+c-d-e-f-g-h-i-j</b>	<b>388</b>	<b>412</b>	<b>871</b>	<b>876</b>
Vrije kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	l	52	89	89	218
<b>Vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>m = k-l</b>	<b>336</b>	<b>323</b>	<b>782</b>	<b>658</b>

Vrije kasstroom meet de kasstroom uit operationele activiteiten, na aftrek van investeringen. Het omvat geen fusies en overnames of financieringsgerelateerde activiteiten, maar bevat elementen zoals dividenden van geassocieerde deelnemingen en joint ventures, pensioenen, herstructureringskosten, enz. Het wordt gedefinieerd als kasstroom uit operationele activiteiten (exclusief kasstromen uit kosten die verband houden met overnames van dochterondernemingen) en kasstroom uit investeringsactiviteiten (exclusief kasstromen uit of in verband met overnames en verkopen van dochterondernemingen en andere investeringen, en exclusief leningen aan geassocieerde deelnemingen en niet-geconsolideerde investeringen, evenals gerelateerde belastingelementen en opname van verrekenbare vorderingen).

## Kapitaalinvesteringen

<i>(in € mln)</i>		Kw4 2017	Kw4 2016	2017	2016
Verwerving (-) van materiële vaste activa	a	-252	-272	-707	-883
Verwerving (-) van immateriële vaste activa	b	-35	-30	-115	-98
<b>Kapitaalinvesteringen</b>	<b>c = a+b</b>	<b>-287</b>	<b>-302</b>	<b>-822</b>	<b>-981</b>
Kapitaalinvesteringen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	d	-44	-49	-105	-141
<b>Kapitaalinvesteringen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>e = c-d</b>	<b>-243</b>	<b>-252</b>	<b>-716</b>	<b>-839</b>
Advanced Materials				-366	-435
Advanced Formulations				-130	-134
Performance Chemicals				-152	-191
Corporate & Business Services				-68	-79
Onderliggende EBITDA	f	494	480	2 230	2 075
Advanced Materials				1 202	1 110
Advanced Formulations				524	484
Performance Chemicals				749	718
Corporate & Business Services				-244	-237
<b>Kasstroomomzetting</b>	<b>g = (f+e)/f</b>	<b>51%</b>	<b>47%</b>	<b>68%</b>	<b>60%</b>
Advanced Materials				70%	61%
Advanced Formulations				75%	72%
Performance Chemicals				80%	73%

Kapitaaluitgaven (capex) zijn contanten betaald voor de verwerving van materiële en immateriële activa.

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

## Netto werkkapitaal

(in € mln)		2017				2016
		31 december	30 september	30 juni	31 maart	31 december
Vorraden	a	1 504	1 507	1 732	1 747	1 672
Handelsvorderingen	b	1 462	1 505	1 719	1 781	1 621
Overige kortlopende vorderingen	c	627	693	671	705	736
Handelsschulden	d	-1 330	-1 206	-1 475	-1 563	-1 547
Overige kortlopende verplichtingen	e	-848	-882	-804	-1 078	-1 085
<b>Netto werkkapitaal</b>	<b>f = a+b+c+d+e</b>	<b>1 414</b>	<b>1 617</b>	<b>1 843</b>	<b>1 592</b>	<b>1 396</b>
Omzet <sup>[1]</sup>	g	2 765	2 609	3 188	3 159	2 933
Kwartaalomzet op jaarbasis <sup>[1]</sup>	h = 4*g	11 060	10 436	12 753	12 638	11 731
<b>Netto werkkapitaal / omzet<sup>[1]</sup></b>	<b>i = f / h</b>	<b>12,8%</b>	<b>15,5%</b>	<b>14,5%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,9%</b>
Jaargemiddelde	j = $\mu(Kw1, Kw2, Kw3, Kw4)$		13,8%			15,3%

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

## Nettoschuld

(in € mln)		2017				2016
		31 december	30 september	30 juni	31 maart	31 december
Langlopende financiële schulden	a	-3 182	-3 190	-3 512	-4 039	-4 087
Kortlopende financiële schulden	b	-1 044	-2 004	-1 820	-1 322	-1 338
Brutoschuld	c = a+b	-4 226	-5 194	-5 332	-5 361	-5 426
Overige vorderingen in financiële instrumenten	d	89	498	637	99	101
Geldmiddelen & kasequivalenten	e	992	1 358	1 156	1 094	969
Totale geldmiddelen en kasequivalenten	f = d+e	1 080	1 856	1 792	1 193	1 070
<b>IFRS nettoschuld</b>	<b>g = c+f</b>	<b>-3 146</b>	<b>-3 338</b>	<b>-3 540</b>	<b>-4 168</b>	<b>-4 356</b>
Eeuwigdurende hybride obligaties	h	-2 200	-2 200	-2 200	-2 200	-2 200
<b>Onderliggende nettoschuld</b>	<b>i = g+h</b>	<b>-5 346</b>	<b>-5 538</b>	<b>-5 740</b>	<b>-6 368</b>	<b>-6 556</b>
Onderliggende EBITDA (laatste 12 maanden) <sup>[2]</sup>	j	2 230	2 217	2 455	2 348	2 284
Aanpassing voor beëindigde bedrijfsactiviteiten <sup>[3]</sup>	k	236	235	-	158	235
Aangepaste onderliggende EBITDA voor de berekening van de hefboomgraad <sup>[3]</sup>	l = j+k	2 466	2 453	2 455	2 506	2 519
<b>Onderliggende hefboomgraad<sup>[3]</sup></b>	<b>m = -i/l</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>

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

[1] De perimeter dat door de verkoop wordt gedekt, komt overeen met de perimeter van het netto werkkapitaal, dat wil zeggen inclusief Polyamide voor 30 juni 2017, 31 maart 2017 en 31 december 2016.

[2] De perimeter dat wordt gedekt door de onderliggende EBITDA komt overeen met de perimeter van de nettoschuld, d.w.z. inclusief Polyamide voor 30 juni 2017, 31 maart 2017 en 31 december 2016.

[3] Aangezien de nettoschuld aan het einde van de periode nog niet de netto-opbrengst weergeeft die moet worden ontvangen bij de vervreemding van beëindigde bedrijfsactiviteiten, terwijl de onderliggende EBITDA de bijdrage van beëindigde bedrijfsactiviteiten uitsluit, wordt de onderliggende EBITDA aangepast om de hefboomgraad te berekenen. Voor december en september 2017 is de onderliggende EBITDA van Polyamide toegevoegd; voor maart 2017 is deze van Acetow toegevoegd; en voor december 2016 zijn de EBITDA van Acetow en Vinythai toegevoegd.



## CFROI

(in € mln)		2017			2016 <sup>[1]</sup>		
		Gepubli- ceerd	Aanpas- singen	Bere- kend	Gepubli- ceerd	Aanpas- singen	Bere- kend
Onderliggende EBIT	a	1 527		1 527	1 534		1 534
Onderliggende EBITDA	b	2 230		2 230	2 284		2 284
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	c	71		71	69		69
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen & joint ventures <sup>[2]</sup>	d	18	-	18	22	-	22
Recurrente kapitaalinvesteringen <sup>[3]</sup>	e = -2%*l			-326			-363
Recurrente belastingen op winst <sup>[4]</sup>	f = -30%*(a-c)			-437			-439
<b>Recurrente kasstroomcijfers</b>	<b>g = b-c+d+e+f</b>			<b>1 415</b>			<b>1 434</b>
Advanced Materials				798			729
Advanced Formulations				335			307
Performance Chemicals				458			443
Functional Polymers				-			119
Corporate & Business Services				-176			-164
Materiële vaste activa	h	5 433			6 472		
Immateriële activa	i	2 940			3 600		
Goodwill	j	5 042			5 679		
Vervangingswaarde van goodwill & vaste activa <sup>[5][6]</sup>	k = h+i+j	13 415	5 093	18 508	15 751	4 669	20 420
waarvan vaste activa	l			16 314			18 134
Investeringen in geassocieerde deelnemingen & joint ventures <sup>[5]</sup>	m	466	16	482	497	-52	445
Netto werkkapitaal <sup>[5]</sup>	n	1 414	111	1 525	1 396	355	1 751
<b>Geïnvesteed kapitaal</b>	<b>o = k+m+n</b>			<b>20 515</b>			<b>22 615</b>
Advanced Materials				7 777			7 729
Advanced Formulations				4 972			5 074
Performance Chemicals				5 450			4 964
Functional Polymers				-			2 350
Corporate & Business Services				2 315			2 499
<b>CFROI</b>	<b>p = g/o</b>			<b>6,9%</b>			<b>6,3%</b>
Advanced Materials				10%			9,4%
Advanced Formulations				6,7%			6,1%
Performance Chemicals				8,4%			8,9%

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

- Recurrente kasstroom = onderliggende EBITDA + dividenden van geassocieerde deelnemingen en joint ventures - resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures + recurrente capex + recurrente inkomstenbelastingen;
- Geïnvesteed kapitaal = vervangingswaarde van goodwill en vaste activa + Netto werkkapitaal + Boekwaarde van geassocieerde deelnemingen en joint ventures;
- Recurrente kapitaalinvesteringen worden genormaliseerd op 2% van de vervangingswaarde van vaste activa na aftrek van goodwillwaarden;
- Recurrente winstbelasting is genormaliseerd op 30% van (Onderliggende EBIT - resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures).

[1] CFROI 2016 referentiecijfers worden op een niet-geherformuleerde basis verstrekt.

[2] Exclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten

[3] Momenteel geschat op 2% van de vervangingswaarde van vaste activa

[4] Momenteel geschat op 30% van de onderliggende EBIT

[5] De aanpassing weerspiegelt het kwartaalgemiddelde over het jaar.

[6] De aanpassing weerspiegelt het verschil tussen de geschatte vervangingswaarde van goodwill en vaste activa en de boekwaarde. De veranderingen in de tijd zijn afkomstig van wisselkoersschommelingen, nieuwe investeringen en portefeuillevaanderingen.

## Afstemming van onderliggende verlies- en winst indicatoren

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

### Kw4 geconsolideerde winst- & verliesrekening

(in € mln)	Kw4 2017			Kw4 2016		
	IFRS	Aanpassingen	Onderliggend	IFRS	Aanpassingen	Onderliggend
<b>Omzet</b>	<b>2 765</b>	-	<b>2 765</b>	<b>2 586</b>	-	<b>2 586</b>
waarvan andere dan van kernactiviteiten	285	-	285	155	-	155
waarvan netto-omzet	2 480	-	2 480	2 431	-	2 431
Kostprijs van de omzet	-2 034	-	-2 034	-1 892	1	-1 891
<b>Brutomarge</b>	<b>731</b>	-	<b>731</b>	<b>694</b>	<b>1</b>	<b>695</b>
Commerciële & administratieve kosten	-375	10	-366	-354	11	-343
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-82	1	-81	-74	1	-74
Overige operationele opbrengsten & kosten	-47	50	3	-54	54	-1
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	13	6	19	28	-9	19
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-10	10	-	-1	1	-
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-27	27	-	-20	20	-
<b>EBITDA</b>	<b>457</b>	<b>37</b>	<b>494</b>	<b>483</b>	<b>-2</b>	<b>480</b>
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-253	66	-187	-265	81	-184
<b>EBIT</b>	<b>204</b>	<b>103</b>	<b>307</b>	<b>218</b>	<b>78</b>	<b>296</b>
Netto financieringskosten	-86	-3	-90	-80	-29	-109
Netto schuldenlasten	-59	25	-34	-50	-	-50
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-28	-28	-	-28	-28
Interesten en geboekte wisselkoerswinsten/ verliezen (-) op de RusVinyl joint venture	-	-4	-4	-	-4	-4
Disconteringskosten van de voorzieningen	-28	3	-24	-31	5	-26
Resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	-	-	-	2	-2	-
<b>Winst van de periode vóór belastingen</b>	<b>118</b>	<b>99</b>	<b>217</b>	<b>138</b>	<b>50</b>	<b>188</b>
Belastingen op winst	206	-266	-60	146	-195	-50
<b>Winst van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>324</b>	<b>-167</b>	<b>157</b>	<b>284</b>	<b>-146</b>	<b>138</b>
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-39	41	2	-14	80	66
<b>Winst van de periode</b>	<b>285</b>	<b>-126</b>	<b>159</b>	<b>270</b>	<b>-66</b>	<b>204</b>
toegerekend aan Solvay aandeel	269	-124	145	245	-62	183
toegerekend aan minderheidsbelangen	16	-2	14	25	-4	21
Gewone winst per aandeel (in €)	2,60		1,40	2,37		1,77
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2,98		1,38	2,64		1,22
Verwaterde winst per aandeel (in €)	2,58		1,39	2,36		1,76
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2,96		1,37	2,63		1,22

**EBITDA** op een IFRS basis beliep € 457 mln tegenover € 494 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 37 mln wordt verklaard door de volgende aanpassingen aan de IFRS cijfers, waardoor de resultaten beter te vergelijken zijn:

- € 6 mln in “*Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures*” voor het aandeel van Solvay in de financiële lasten van de Rusvinyl joint venture en de wisselkoersverliezen op de in euro uitgedrukte schuld van de joint venture, als gevolg van de devaluatie van de Russische roebel in het kwartaal. Deze elementen zijn geherclassificeerd in “*Netto financieringskosten*”.
- € 4 mln om het “*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*” aan te passen, exclusief afschrijvingen en waardeverminderingen. Dit resultaat omvat € -11 mln herstructureringskosten en een netto winst van € 6 mln verbonden aan fusie- en overnameaanpassingen.
- € 27 mln om het “*Resultaat van historische saneringen en belangrijke juridische geschillen*” aan te passen, voornamelijk voor leefmilieukosten.

**EBIT** op IFRS basis beliep € 204 mln tegenover € 307 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 103 mln wordt verklaard door de eerder vermelde € 37 mln aanpassingen op EBITDA niveau en € 66 mln op “*Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*”. Deze laatste betaat uit:

- € 60 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit afschrijvingen op immateriële activa, die voor € 10 mln worden aangepast in “*Commerciële & administratieve kosten*”, voor € 1 mln in “*Onderzoek en ontwikkeling*” en voor € 49 mln in “*Overige operationele opbrengsten & kosten*”
- € 6 mln voor de netto impact van bijzondere waardeverminderingen, die niet-contant zijn en opgenomen zijn in het “*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*”. Deze zijn voornamelijk te wijten aan het stopzetten van productie-eenheden in Azië.

**Netto financieringskosten** op IFRS basis bedroegen € -86 mln vergeleken met € -90 mln op onderliggende basis. De aanpassingen van € -3 mln bestaan uit:

- € 25 mln voor de netto schuldenlasten verbonden aan een eenmalige netto schuldbeheerskost, zijnde het overnamebod op de senior obligaties, begin oktober 2017.
- € -28 mln voor herclassificatie van coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als dividenden worden opgenomen, maar als financieringskosten in onderliggende resultaten.
- € -4 mln herclassificatie van financiële lasten en gerealiseerd wisselkoersresultaat op de in euro uitgedrukte schuld van RusVinyl als financieringskosten. De delta van € 2 mln met de aanpassing aan EBITDA is toe te schrijven aan niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen.

**Belastingen op winst** op IFRS basis waren € 206 mln positief, tegenover lasten van € -60 mln op een onderliggende basis. De aanpassing van € -266 mln bestaat uit:

- € -43 mln voor de impact op belastingen van de aanpassingen op het onderliggend resultaat vóór belastingen (zoals hierboven beschreven).
- € -223 mln voor belastingselementen die verband houden met voorgaande perioden, voornamelijk door erkenning van uitgestelde belastingvorderingen in Frankrijk voor € 202 mln en het netto-effect veroorzaakt door de belastingshervorming in Amerika van € 49 mln.

**Beëindigde bedrijfsactiviteiten** genereerden een verlies van € -39 mln op IFRS basis en € 2 mln op onderliggende basis. De aanpassing van € 41 mln op het IFRS resultaat is hoofdzakelijk voor de negatieve impact van garanties na het afsluiten van de vervreemding van de Pharma business.

De **winst van de periode toegerekend aan Solvay aandeel** bedroeg € 269 mln op IFRS basis, en € 145 mln op onderliggende basis. De delta van € -124 mln weerspiegelt de hiervoor vermelde aanpassingen aan EBIT, netto financieringskosten, belastingen op winst en beëindigde activiteiten voor een totaal van € -126 mln, verminderd met de impact van € -2 mln die deze hadden op de winst toe te rekenen aan minderheidsbelangen.

## Geconsolideerde winst- & verliesrekening

2017

2016

(in € mln)	2017			2016		
	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend	IFRS	Aanpas-singen	Onder-liggend
<b>Omzet</b>	<b>10 891</b>	-	<b>10 891</b>	<b>10 045</b>	-	<b>10 045</b>
waarvan andere dan van kernactiviteiten	766	-	766	476	-	476
waarvan netto-omzet	10 125	-	10 125	9 569	-	9 569
Kostprijs van de omzet	-7 805	2	-7 803	-7 213	84	-7 129
<b>Brutomarge</b>	<b>3 086</b>	<b>2</b>	<b>3 088</b>	<b>2 831</b>	<b>84</b>	<b>2 915</b>
Commerciële & administratieve kosten	-1 437	42	-1 396	-1 363	50	-1 313
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-290	3	-288	-284	3	-282
Overige operationele opbrengsten & kosten	-154	205	51	-200	214	14
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	44	27	71	85	-16	69
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-188	188	-	-157	157	-
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-84	84	-	-54	54	-
<b>EBITDA</b>	<b>2 029</b>	<b>201</b>	<b>2 230</b>	<b>1 932</b>	<b>143</b>	<b>2 075</b>
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-1 054	350	-704	-1 074	402	-672
<b>EBIT</b>	<b>976</b>	<b>551</b>	<b>1 527</b>	<b>858</b>	<b>545</b>	<b>1 403</b>
Netto financieringskosten	-298	-96	-394	-334	-130	-464
Netto schuldenlasten	-201	32	-170	-224	-	-224
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-111	-111	-	-111	-111
Interesten en geboekte wisselkoerswinsten/verliezen (-) op de RusVinyl joint venture	-	-24	-24	-	-26	-26
Disconteringskosten van de voorzieningen	-97	8	-89	-115	12	-103
Resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	-	-	-	5	-5	-
<b>Winst van de periode vóór belastingen</b>	<b>678</b>	<b>455</b>	<b>1 133</b>	<b>524</b>	<b>415</b>	<b>939</b>
Belastingen op winst	197	-496	-299	68	-340	-272
<b>Winst van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>875</b>	<b>-42</b>	<b>834</b>	<b>592</b>	<b>75</b>	<b>667</b>
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	241	-82	159	82	158	240
<b>Winst van de periode</b>	<b>1 116</b>	<b>-124</b>	<b>992</b>	<b>674</b>	<b>233</b>	<b>907</b>
toegerekend aan Solvay aandeel	1 061	-122	939	621	225	846
toegerekend aan minderheidsbelangen	56	-2	54	53	7	61
<b>Gewone winst per aandeel (in €)</b>	<b>10,27</b>		<b>9,08</b>	<b>6,01</b>		<b>8,19</b>
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	7,97		7,59	5,34		6,02
<b>Verwaterde winst per aandeel (in €)</b>	<b>10,19</b>		<b>9,02</b>	<b>5,99</b>		<b>8,17</b>
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	7,92		7,53	5,33		6,01

**EBITDA** op IFRS basis beliep € 2 029 mln, tegenover € 2 230 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 201 mln wordt verklaard door de volgende aanpassingen aan de IFRS cijfers, waardoor de resultaten beter te vergelijken zijn:

- € 2 mln voor kosten verbonden aan vroegere overnames, in dit geval bij Chemlogics, die aangepast worden in "*Commerciële & administratieve kosten*".
- € 27 mln in "*Resultaat van geassocieerde ondernemingen & joint ventures*" voor Solvay's aandeel in de wisselkoersverliezen van de Rusvinyl joint venture op in euro uitgedrukte schulden, na de devaluatie van de Russische roebel in het jaar. Deze elementen worden geherclassificeerd in "*Netto financieringskosten*".
- € 88 mln aanpassing voor het "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*", met uitzondering van afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Dit resultaat omvat € -48 mln aan herstructureringskosten en een impact van € -72 mln te wijten aan de deconsolidatie van de Venezolaanse silica fabriek, waarvan € -60 mln door recyclage van valuta omrekeningsverschillen op de verlies- en winstrekening. Deze kosten werden deels teniet gedaan door € 32 mln netto meerwaarde op verschillende kleinere vervreemdingen.
- € 84 mln aanpassing voor het "*Resultaat van historische saneringen en belangrijke juridische geschillen*".

**EBIT** op IFRS basis beliep € 976 mln tegenover € 1 527 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 551 mln wordt verklaard door de eerder vermelde € 201 mln aanpassingen op EBITDA niveau en € 350 mln "*Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*". Deze laatste bestaan uit:

- € 250 mln voor de niet contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit afschrijvingen op immateriële activa, die voor voor € 2 mln aangepast worden in "*Kostprijs van de omzet*", voor € 40 mln in "*Commerciële & administratieve kosten*", voor € 3 mln in "*Kosten van Onderzoek & ontwikkeling*" en voor € 205 mln in "*Overige operationele opbrengsten & kosten*".
- € 100 mln voor de netto impact van bijzondere waardeverminderingen, die niet-contant zijn en opgenomen zijn in "*Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties*", waarvan € -91 mln is gerelateerd tot de behouden polyamide activa in Latijns Amerika.

De **Netto financieringskosten** op IFRS basis bedroegen € -298 mln vergeleken met € -394 mln op onderliggende basis. De aanpassingen van € -96 mln bestaan uit:

- € 32 mln op de netto schuldenlast hoofdzakelijk verbonden aan een éénmalige beheerskost op de nettoschuld, zijnde het bod op senior obligaties, begin oktober 2017.
- € -111 mln herclassificatie van coupons op eeuwigdurende obligaties, die onder IFRS als dividenden worden opgenomen, maar als financieringskosten in onderliggende resultaten.
- € -24 mln herclassificatie als financieringskosten van financiële uitgaven en gerealiseerde wisselkoersresultaten op in euro uitgedrukte schulden van RusVinyl. De € 3 mln delta met de aanpassing op de EBITDA is toe te schrijven aan niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen.
- € 8 mln voor de netto impact van dalende discontovoeten op de waardering van de voorzieningen voor leefmilieu in de periode.

De **belastingen op winst** op een IFRS basis waren € 197 mln positief tegenover € -299 mln lasten op een onderliggende basis. De aanpassing van € -496 mln bestaat hoofdzakelijk uit:

- € -168 mln voor de impact op belastingen van de aanpassing op het onderliggend resultaat vóór belastingen (zoals hiervoor beschreven).
- € -328 mln voor belastingselementen die verband houden met de voorgaande jaren, voornamelijk door erkenning van uitgestelde belastingvorderingen in Frankrijk voor € 202 mln en het netto-effect veroorzaakt door de belastingshervorming in Amerika van € 49 mln.

**Beëindigde bedrijfsactiviteiten** genereerden een winst van € 241 mln op IFRS basis en € 159 mln op een onderliggende basis. De aanpassing van € -82 mln aan het IFRS resultaat bestaat uit:

- € 204 mln meerwaarde op de vervreemding van Acetow en Vinythai.
- € -46 mln uitgaven gerelateerd aan de vervreemding van de polyamide-activiteiten.
- € -36 mln kosten gerelateerd aan de afsluiting van de pharma vervreemding in 2010.

De **winst toegerekend aan het Solvay aandeel** bedroeg € 1 061 mln op IFRS basis en € 939 mln op onderliggende basis. De delta van € -122 mln weerspiegelt de hiervoor vermelde aanpassingen aan EBIT, netto financieringskosten, belastingen op winst en beëindigde activiteiten, voor een totaal van € -124 mln, verminderd met de impact van € -2 mln die deze hadden op de winst toe te rekenen aan minderheidsbelangen.

## Berekening van doelstellingen op middellange termijn

Solvay heeft zelf doelstellingen op middellange termijn gesteld over de periode 2016-2018, met 2015 pro-forma als referentiejaar.

Kernwaardecijfers				Doelstellingen op middellange termijn 2016 - 2018	Prestatie in 2 jaren	2017	2016	2015
(in € mln)								pro forma
<b>Onderliggende EBITDA</b>	(in € mln)	zoals gepubliceerd	a			2 230	2 284	2 336
		herwerkt	b				2 075	2 125
		bij constante perimeter en wisselkoers	c					2 034
<b>EBITDA-groei</b>	(in %)	herwerkt	$= a(0) / b(-1) - 1$		+7,5%	+7,5%	+7,5%	
		bij constante perimeter en wisselkoers	$= a(0) / b(-1) - 1$		+9,8%	+9,7%	+9,9%	
		voor gemiddelde berekening <sup>[1]</sup>	$= a(0) / c(-1) - 1$	met midden-tot-hoog enkelvoudig cijfer	+8,6%	+9,7%	+7,5%	
<b>Vrije kasstroom</b>	(in € mln)	zoals gepubliceerd		> 2 400 <sup>[2]</sup>	1 747	871	876	492
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		zoals gepubliceerd	d			782	736	500
		herwerkt	e				658	394
<b>EBITDA-groei</b>	(in %)	herwerkt	$= d(0) / e(-1) - 1$		+53%	+19%	+87%	
<b>CFROI</b>	(in %)	zoals gepubliceerd				6,9%	6,3%	6,1%
<b>Totale verbetering (+)</b>	(in pp)	zoals gepubliceerd		+0,5pp - +1,0pp	+0,8pp	+0,6pp	+0,3pp	
<b>Intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen</b>	(in kg CO <sub>2</sub> e / € EBITDA)	zoals gepubliceerd		≤ 5,8		5,5	5,9	7,3
<b>Totale verbetering (-)</b>				-20%	-24%	-5,8%	-19%	
<b>Duurzame bedrijfsoplossingen (SPM)</b>	(in % netto-omzet)	zoals gepubliceerd		≥ 40%		49%	43%	33%
<b>Totale verbetering (+)</b>				+7,0pp	+16pp	+6,0pp	+10pp	
<b>Arbeidsongevallen in de vestigingen van de Groep</b>	(in # werkongevallen / mln werkuren)	zoals gepubliceerd		≤ 0,69		0,65	0,77	0,77
<b>Totale verbetering (-)</b>				-10%	-16%	-16%	-	

[1] Voor de gemiddelde EBITDA groei bij constante perimeter en wisselkoers, het 2016 groeicijfer genomen in de berekening is het gepubliceerde cijfer, gezien de perimeter en de wisselkoerselementen reeds wel gekend zijn op het moment waarop de doelstellingen gedefiniëerd werden in het derde kwartaal van 2016.

[2] De vrije kasstroomdoelstelling bovenop de € 2.4 mld is vastgesteld bij een constante perimeter (en wisselkoers). Sindsdien zijn een aantal ondernemingen vervreemd (Acetow, Vinythai) of worden momenteel afgestoten (Polyamide). Bijgevolg zullen deze activiteiten niet volledig bijdragen tot de kasstroomgeneratie over de drie-jaars periode, wat het bereiken van de doelstelling nog uitdagender maakt.

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN

## Geconsolideerde winst- & verliesrekening

(in € mln)

IFRS

	Kw4 2017	Kw4 2016	2017	2016
<b>Omzet</b>	<b>2 765</b>	<b>2 586</b>	<b>10 891</b>	<b>10 045</b>
waarvan andere dan van kernactiviteiten	285	155	766	476
waarvan netto-omzet	2 480	2 431	10 125	9 569
Kostprijs van de omzet	-2 034	-1 892	-7 805	-7 213
<b>Brutomarge</b>	<b>731</b>	<b>694</b>	<b>3 086</b>	<b>2 831</b>
Commerciële & administratieve kosten	-375	-354	-1 437	-1 363
Kosten van onderzoek & ontwikkeling	-82	-74	-290	-284
Overige operationele opbrengsten & kosten	-47	-54	-154	-200
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen	13	28	44	85
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-10	-1	-188	-157
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-27	-20	-84	-54
<b>EBIT</b>	<b>204</b>	<b>218</b>	<b>976</b>	<b>858</b>
Lasten van schulden	-48	-44	-172	-187
Renteopbrengsten uit leningen & beleggingen	4	4	15	13
Overige financieringswinsten & -verliezen	-15	-11	-44	-50
Disconteringskosten van de voorzieningen	-28	-31	-97	-115
Resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop	-	2	-	5
<b>Winst van de periode vóór belastingen</b>	<b>118</b>	<b>138</b>	<b>678</b>	<b>524</b>
Belastingen op winst	206	146	197	68
<b>Winst van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>324</b>	<b>284</b>	<b>875</b>	<b>592</b>
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-39	-14	241	82
<b>Winst van de periode</b>	<b>285</b>	<b>270</b>	<b>1 116</b>	<b>674</b>
toegerekend aan Solvay aandeel	269	245	1 061	621
toegerekend aan minderheidsbelangen	16	25	56	53
Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen (basisberekening)	103 412 650	103 124 034	103 351 807	103 294 396
Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen (verwaterde berekening)	104 133 128	103 686 376	104 084 395	103 609 369
Gewone winst per aandeel (in €)	2,60	2,37	10,27	6,01
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2,98	2,64	7,97	5,34
Verwaterde winst per aandeel (in €)	2,58	2,36	10,19	5,99
waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2,96	2,63	7,92	5,33

## Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in € mln)

IFRS

	Kw4 2017	Kw4 2016	2017	2016
<b>Winst van de periode</b>	<b>285</b>	<b>270</b>	<b>1 116</b>	<b>674</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat na aftrek van de daarmee verband houdende winstbelastingen</b>	<b>-153</b>	<b>719</b>	<b>-684</b>	<b>155</b>
Elementen die geherclassificeerd kunnen worden	-118	428	-816	374
Winsten en verliezen op herwaarderingen van financiële activa beschikbaar voor verkoop	-	-2	-1	9
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	-10	14	15	36
Wisselkoersverschillen uit dochterondernemingen & gezamenlijke bedrijfsactiviteiten	-101	387	-790	278
Wisselkoersverschillen uit geassocieerde deelnemingen & joint ventures	-7	28	-40	51
Elementen die niet geherclassificeerd kunnen worden	-112	273	95	-275
Herwaarderingen van de netto verplichting inzake toegezegde-pensioenregelingen <sup>[1]</sup>	-112	273	95	-275
Winstbelasting met betrekking tot de andere elementen van het totaalresultaat	77	18	37	56
<b>Totaalresultaat</b>	<b>132</b>	<b>989</b>	<b>433</b>	<b>830</b>
toegerekend aan Solvay	114	948	412	762
toegerekend aan minderheidsbelangen	17	41	20	67

[1] De herwaardering van de netto verplichting inzake toegezegde pensioenregelingen van € 95 mln voor het jaar 2017 heeft voornamelijk betrekking op de goede prestaties van beleggingen die de daling van de discountvoet in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk aan het einde van het jaar meer dan compenseerden.

## Geconsolideerd overzicht van de kasstromen

IFRS

(in € mln)	Kw4 2017	Kw4 2016	2017	2016
Winst van de periode	285	270	1 116	674
Aanpassingen aan de winst van de periode	181	215	1 100	1 554
Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa (-)	253	296	1 152	1 302
Resultaat uit joint ventures & geassocieerde deelnemingen (-)	-13	-28	-44	-86
Netto financieringskosten & resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop (-)	88	87	302	374
Belastingen op winst (-)	-157	-132	-131	-21
Overige niet-operationele en niet-contante elementen <sup>[1]</sup>	10	-9	-179	-16
Wijziging in het werkkapitaal	228	199	-216	-99
Wijziging in de voorzieningen	-21	4	-192	-151
Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen & joint ventures	4	5	18	22
Betaalde belastingen (exclusief belastingen betaald op vervreemding van deelnemingen)	-29	-33	-223	-212
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>649</b>	<b>660</b>	<b>1 604</b>	<b>1 788</b>
waarvan kasstromen verbonden aan verwerving van dochterondernemingen	-	-9	-23	7
Verwerving (-) van dochterondernemingen	-15	-5	-44	-23
Verwerving (-) van deelnemingen - Overige	2	5	-11	4
Leningen aan geassocieerde & niet-geconsolideerde deelnemingen	3	-2	-7	-25
Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen	-29	-163	891	144
Betaalde belastingen op vervreemding van deelnemingen	-	-	-14	-
Verwerving (-) van materiële en immateriële vaste activa (kapitaalinvesteringen)	-287	-302	-822	-981
waarvan materiële vaste activa	-252	-272	-707	-883
waarvan kapitaalinvesteringen vereist door contract van aandelenverkoop	-12	-	-12	-
waarvan immateriële vaste activa	-35	-30	-115	-98
Vervreemding (+) van materiële vaste & immateriële activa	11	19	75	76
waarvan kasstromen verbonden aan vervreemding van vastgoed in een herstructurerings-, ontmantelings- of saneringscontext	8	5	12	35
Dividenden van financiële activa beschikbaar voor verkoop	-1	-	2	-
Wijziging in financiële vaste activa	26	26	-1	-2
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-291</b>	<b>-422</b>	<b>70</b>	<b>-807</b>
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-19	10	-14	-55
Toename van schulden	934	530	1 692	1 133
Terugbetaling van schulden	-1 851	-699	-2 584	-2 300
Wijzigingen in de overige vlottende financiële activa	390	-46	-27	-50
Betaalde netto-interesten	-111	-50	-255	-216
Betaalde coupons op eeuwigdurende hybride obligaties	-27	-26	-111	-84
Betaalde dividenden	-35	-37	-396	-386
waarvan aan Solvay aandeelhouders	-	-	-357	-337
waarvan aan minderheidsbelangen	-35	-37	-39	-49
Overige	1	25	13	7
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-718</b>	<b>-291</b>	<b>-1 684</b>	<b>-1 951</b>
<b>Nettowijziging in de geldmiddelen &amp; kasequivalenten</b>	<b>-361</b>	<b>-53</b>	<b>-10</b>	<b>-970</b>
Wisselkoerswijzigingen	-6	25	-52	-13
Geldmiddelen op aanvang van de periode	1 358	1 081	1 054	2 037
<b>Geldmiddelen bij het einde van de periode</b>	<b>992</b>	<b>1 054</b>	<b>992</b>	<b>1 054</b>
waarvan geldmiddelen in activa aangehouden voor verkoop	-	85	-	85

[1] De toename in het jaar 2017 houdt grotendeels verband met de meerwaarde op de verkoop van Acetow van € 180 mln en de deconsolidatie-impact van € -72 mln op de Venezolaanse fabriek.



## Overzicht van de kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

IFRS

(in € mln)	Kw4 2017	Kw4 2016	2017	2016
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	84	135	183	351
Kasstromen uit investeringsactiviteiten <sup>[1]</sup>	-44	-47	-105	-166
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-	-5	-1	-67
<b>Nettowijziging in de geldmiddelen &amp; kasequivalenten</b>	<b>40</b>	<b>84</b>	<b>77</b>	<b>118</b>

## Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

IFRS

(in € mln)	31 december 2017	31 december 2016
<b>Vaste activa</b>	<b>15 394</b>	<b>17 548</b>
Immateriële activa	2 940	3 600
Goodwill	5 042	5 679
Materiële vaste activa	5 433	6 472
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	44	44
Investerings in geassocieerde deelnemingen & joint ventures	466	497
Overige deelnemingen	47	55
Uitgestelde belastingvorderingen	1 076	890
Leningen & andere activa	346	312
<b>Vlottende activa</b>	<b>6 057</b>	<b>6 597</b>
Voorraden	1 504	1 672
Handelsvorderingen	1 462	1 621
Belastingsvorderingen	100	166
Te ontvangen dividenden	-	2
Overige vorderingen in financiële instrumenten	89	101
Overige vorderingen	627	736
Geldmiddelen & kasequivalenten	992	969
Activa aangehouden voor verkoop	1 284	1 331
<b>Totaal van de activa</b>	<b>21 451</b>	<b>24 145</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>9 752</b>	<b>9 956</b>
Aandelenkapitaal	1 588	1 588
Reserves	8 051	8 118
Minderheidsbelangen	113	250
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>7 571</b>	<b>9 188</b>
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	2 816	3 118
Overige voorzieningen	793	860
Uitgestelde belastingverplichtingen	600	909
Financiële schulden	3 182	4 087
Overige verplichtingen	180	214
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>4 128</b>	<b>5 001</b>
Overige voorzieningen	281	291
Financiële schulden	1 044	1 338
Handelsschulden	1 330	1 547
Belastingsschulden	129	197
Te betalen dividenden	147	139
Overige verplichtingen	848	1 085
Passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	349	403
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>21 451</b>	<b>24 145</b>

[1] . De kasstroom uit investeringsactiviteiten van beëindigde bedrijfsactiviteiten is exclusief de ontvangen opbrengsten uit de verkoop van Acetow en Vinythai

## Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

	Herwaarderings-reserve (reële waarde)									IFRS		
	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Eeuw- g- durende hybride obligaties	Inge- houden winsten	Valuta ver- schillen	Financiële activa beschik- baar voor verkoop	Kas- stroomaf- dekkingen	Toe- gezegde- pensioen regelingen	Totale reserves	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
<i>(in € mln)</i>												
<b>Saldo per 31 december 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>
Winst van de periode	-	-	-	-	621	-	-	-	-	621	53	674
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	313	10	23	-205	141	14	155
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>621</b>	<b>313</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>-205</b>	<b>762</b>	<b>67</b>	<b>830</b>
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	9	-	-	-	-	9	-	9
Dividenden	-	-	-	-	-336	-	-	-	-	-336	-45	-381
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-	-	-84	-	-	-	-	-84	-	-84
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	-44	-	-13	-	-	-	-	-57	-	-57
Andere	-	-	-	-	-19	-	-	-	7	-12	-17	-29
<b>Saldo per 31 december 2016</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-274</b>	<b>2 188</b>	<b>5 899</b>	<b>-39</b>	<b>8</b>	<b>-5</b>	<b>-828</b>	<b>8 118</b>	<b>250</b>	<b>9 956</b>
Winst van de periode	-	-	-	-	1 061	-	-	-	-	1 061	56	1 116
Andere elementen van het totaalresultaat <sup>[1]</sup>	-	-	-	-	-	-795	-3	22	128	-649	-35	-684
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 061</b>	<b>-795</b>	<b>-3</b>	<b>22</b>	<b>128</b>	<b>412</b>	<b>20</b>	<b>433</b>
Kosten van aandelenopties	-	-	-	-	10	-	-	-	-	10	-	10
Dividenden	-	-	-	-	-363	-	-	-	-	-363	-41	-404
Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties	-	-	-	-	-111	-	-	-	-	-111	-	-111
Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen	-	-	-7	-	-7	-	-	-	-	-14	-	-14
Andere <sup>[2]</sup>	-	-	-	-	-33	-	-	-	34	1	-117	-116
<b>Saldo per 31 december 2017</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-281</b>	<b>2 188</b>	<b>6 454</b>	<b>-834</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>-666</b>	<b>8 051</b>	<b>113</b>	<b>9 752</b>

[1] De afname van het eigen vermogen met € -795 mln ten gevolge van valutaomrekeningsverschillen is het gevolg van € -921 mln aan omrekeningsverschillen (voornamelijk daling in US\$ ten opzichte van €), gedeeltelijk gecompenseerd door € 126 mln aan herneming van CTA's, na de sluiting van verschillende desinvesteringen en de deconsolidatie van de Venezolaanse fabriek.

[2] De afname van het eigen vermogen met betrekking tot minderheidsbelangen voor een bedrag van € -117 mln is voornamelijk het gevolg van de afronding van de verkoop van Vinythai.

# 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 verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag is op 27 februari 2018 door de raad van bestuur goedgekeurd.

Op 4 januari 2017 ging Solvay akkoord om zijn geformuleerde harsen bedrijvigheid te verkopen aan Altana AG's Elantas PDG Inc. Volgens het akkoord heeft Solvay's global business unit Technology Solutions de bedrijvigheid vervreemd. Deze genereerde een omzet van € 17 mln in 2016. De verkoop omvat de productenportefeuille van geformuleerde harsen, de productie- en R&D faciliteit gebaseerd in Olean, New York, Verenigde Staten, en alle gerelateerde technische, commerciële en administratieve personeelsleden. De afronding van de transactie was onderworpen aan de gewoonlijke voorwaarden, inclusief goedkeuringen van de mededingingsauthoriteiten, en greep plaats op 1 juni 2017. De activa gerelateerd aan de bedrijvigheid werden gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop tot op het moment van de afronding van de transactie, en er was geen wezenlijke invloed op het resultaat van de periode.

Op 1 februari 2017 kondigde Solvay de verwerving aan van Energain™ Li-Ion hoogspanningstechnologie van DuPont voor € 13 mln. De technologie en de formuleringen van Energain™ verbreden de bestaande portefeuille van de Solvay Special Chem Global Business Unit bestaande uit hoogperformante zouten en additieven voor electrolyten, en versterken zijn vermogen om hoogspanningoplossingen voor Li-ion batterijen verder te ontwikkelen.

Op 23 februari 2017 rondde Solvay de verkoop af van zijn 58,77% aandeel in zijn Thaise dochteronderneming Vinythai PCL aan het Japanse bedrijf AGC Asahi Glass (AGC). De activa en verplichtingen gerelateerd aan de bedrijvigheid werden gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop en verbonden verplichtingen sinds december 2016, als gevolg van de aankondiging van de voorgenomen verkoop. De transactie was gebaseerd op een totale ondernemingswaarde van 16,5 mld Thai Baht (€ 435 mln), en resulteerde in een winst op verkoop van € 24 mln, opgenomen in beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Op 24 maart 2017 ondertekende Solvay de definitieve overeenkomst ter verkoop van zijn 25,1% aandeel in National Peroxide Limited (BOM:500298) aan de Wadia Group, een conglomeraat van corporate India en promotor-aandeelhouder van National Peroxide Limited. De transactie werd afgerond in maart, met een meerwaarde van € 13 mln.

Op 30 maart 2017 sloot Solvay een definitieve overeenkomst voor de verkoop van zijn vervaardigde compoundactiviteiten op basis van polyolefin, gevestigd in Italië, aan de familiegroep Finproject SpA. De bedrijfseenheid, gevestigd in Roccabianca, Parma, maakt compounds die worden toegepast in de bedrading-, bekabeling- en pijpleidingsectoren en behaalde een omzet van € 82 mln in 2016. Finproject is een toonaangevende maker van spuitgegoten schuim, samenstellingen op basis van polyolefin en pvc-samenstellingen. De transactie was onderworpen aan de gebruikelijke voorwaarden en greep plaats op 8 juni 2017. De activa gerelateerd aan de bedrijvigheid werden gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop tot op het moment van de afronding van de transactie, die resulteerde in een winst op verkoop van € 43 mln.

Op 31 mei 2017 rondde Solvay de verkoop af van zijn bedrijfstak cellulose-acetaatkabels, Acetow, aan private equity fondsen beheerd door Blackstone. De activa en verplichtingen gerelateerd aan de bedrijvigheid werden gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop en verbonden verplichtingen sedert december 2016, ingevolge de aankondiging van de voorgenomen verkoop. De transactie was gebaseerd op een ondernemingswaarde van ongeveer € 1 mld, die leidde tot een vermindering van de netto financiële schuld met ongeveer € 734 mln, en een meerwaarde van € 180 mln opgenomen in stopgezette bedrijfsactiviteiten, die het voorwerp uitmaakt van potentiële aanpassingen na verkoop.

Solvay consolideert niet langer zijn investering in Venezuela veroorzaakt door de politieke situatie in het land. Bijgevolg werd in het tweede kwartaal een verlies opgenomen ten belope van € -72 mln, voornamelijk aangaande de reclassificatie van wisselkoersverschillen (€ -60 mln).

Op 5 juli 2017 heeft Solvay ingestemd met de verkoop van zijn 50%-belang in Dacarto Benvic aan haar joint venture partner, die daarbij de enige eigenaar van de Braziliaanse pvc-compounder wordt. De transactie leidde tot een bijzondere waardevermindering van € -5 mln in het tweede kwartaal en € -8 mln recycling van valuta-omrekeningsverschillen, en werd op 14 september 2017 afgerond.

Op 19 september 2017 kondigde Solvay aan dat zij een bindend akkoord heeft afgesloten met het Duitse chemische bedrijf BASF voor de verkoop van haar Polyamide-activiteit. Onder de voorgestelde voorwaarden van de overeenkomst is de transactie gebaseerd op een ondernemingswaarde van € 1,6 mld. De verwachte netto contante opbrengsten worden geschat op ongeveer € 1,1 mld. Deze polyamideactiviteiten werden op het einde van het derde kwartaal geherclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop en verbonden verplichtingen, en als beëindigde bedrijfsactiviteiten. Als gevolg van de afsplitsing werd eind september een bijzondere waardevermindering van € -91 mln geboekt op de behouden polyamide-activiteiten in Latijns Amerika. Deze waardevermindering zal echter meer dan goedgemaakt worden door de kapitaalwinst bij afronding van de verkoopovereenkomst. De uitvoering van de definitieve overeenkomsten wordt in de komende maanden verwacht, na overleg met de betrokken sociale instanties. Solvay en BASF streven ernaar de potentiële transactie af te ronden in de tweede helft van 2018, na het verkrijgen van de gebruikelijke wettelijke goedkeuringen en na ontvangst van de formele instemming van een joint venture partner. Deze partner heeft al toegezegd te zullen instemmen, afhankelijk van het verkrijgen van de definitieve documenten van BASF.

Op 21 september 2017 bracht Solvay een aanbod uit tot terugkoop van obligaties op de uitgifte van de senior schuld van US\$ 400 mln aan 3,5%, verschuldigd in 2023, de senior schuld van US\$ 250 mln aan 3,95%, verschuldigd in 2025, en de senior schuld van € 500 mln aan 4,625% verschuldigd in 2018. Op 28 september 2017 publiceerde Solvay de eindresultaten van de terugkoopoperatie. Solvay heeft er zich toe verbonden om 51% van het uitstaande totaalbedrag van de US\$ 400 mln senior obligaties verschuldigd in 2023 terug te betalen voor een totaalbedrag van US\$ 204 mln, 34,6% van het uitstaande totaalbedrag van de senior obligaties van US\$ 250 mln verschuldigd in 2025 voor een totaalbedrag van US\$ 87 mln, en 23,6% van het uitstaande totaalbedrag van de € 500 mln senior obligaties verschuldigd in 2018 voor een totaalbedrag van € 118 mln. De terugkoop werd afgesloten op 2

oktober. De terugkoopoperatie werd op 2 oktober 2017 afgerond voor een totaalbedrag van € -376 mln, en leidde tot een uitgave van € -25 mln, waarvan € -10 mln aan (versnelde) interestopbouw en € -15 mln aan premies.

Op 7 november 2017 ronden Solvay de acquisitie af van European Carbon Fibre GmbH (ECF), een Duitse producent van hoogwaardige precursoren voor polyacrylonitril (PAN) koolstofvezels voor brede kabel (50K).

Op 15 november 2017 stemde Solvay ermee in haar Amerikaans bedrijf in Charleston, South Carolina, en de producten op basis van fosfoderivaten gemaakt in deze fabriek te verkopen aan het Duitse gespecialiseerd chemische bedrijf Lanxess. Medewerkers van de fabriek worden ook overgedragen. De producten op de locatie worden voornamelijk gebruikt als tussenproducten in plasticadditieven, vlamvertragers en agrarische toepassingen. Deze activiteit vertegenwoordigt een omzet van ongeveer € 65 mln. De transactie is voltooid op 8 februari 2018.

## **2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving**

---

Solvay stelt elk kwartaal een geconsolideerd tussentijds financieel verslag op in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving. Deze bevat niet alle informatie die vereist is voor de voorbereiding van de jaarlijkse geconsolideerde financiële verslaggeving en dient samen gelezen te worden met de geconsolideerde financiële verslaggeving van het jaar dat eindigde op 31 december 2016.

Het geconsolideerd tussentijds financieel verslag voor de twaalf maanden eindigend op 31 december 2017 is opgesteld met toepassing van dezelfde regels voor financiële verslaggeving als die welke gehanteerd zijn bij de opstelling van de geconsolideerde financiële verslaggeving voor het jaar eindigend op 31 december 2016.

### 3. Informatie per segment

Solvay is georganiseerd in operationele segmenten:

- **Advanced Materials** biedt hoogperformante materialen voor verscheidene toepassingen, voornamelijk in de auto-, luchtvaart, elektronica en gezondheidssector. Het biedt vooral duurzame mobiliteitsoplossingen door gewichtsvermindering en een verbetering van CO<sub>2</sub>-uitstoot en energie-efficiëntie.
- **Advanced Formulations** bedient vooral de markten voor consumptiegoederen, landbouw, voeding en energie. Het biedt op maat gemaakte specialiteitsformuleringen die van invloed zijn op de oppervlaktechemie en het vloeistofgedrag veranderen om zo de efficiëntie en de opbrengst te optimaliseren terwijl de milieubelasting zoveel mogelijk beperkt wordt.
- **Performance Chemicals** is actief in volgroeiende en veerkrachtige markten en bekleedt leidende posities voor chemische tussenproducten. Het succes is gestoeld op schaalgrootte en hoogstaande productietechnologie. Het bedient vooral de markten voor consumptiegoederen en voeding. Vanaf het derde kwartaal van 2017 omvat Performance Chemicals ook de overblijvende bedrijfsactiviteiten die eerder in het segment Functional Polymers werden opgenomen. Na de ondertekening van het bindend akkoord met het Duitse chemische bedrijf BASF voor de verkoop van haar polyamide-activiteit in september 2017, werd het grootste deel van Functional Polymers immers geherclassificeerd als beëindigde activiteiten. De vergelijkende periodes zijn hiervoor herwerkt: in het vierde kwartaal van 2016 steeg de omzet hierdoor met € 22 mln en de onderliggende EBITDA met € 2 mln; voor het hele jaar 2017 steeg de netto-omzet € 121 mln en de onderliggende EBITDA € 23 mln.
- **Corporate & Business Services** omvat corporate en andere zakelijke dienstverlening, zoals het Research & Innovation Center. Het omvat ook de GBU Energy Services, die als taak heeft het energieverbruik te optimaliseren en de CO<sub>2</sub> emissies terug te dringen.

### Aansluiting van de segment-, onderliggende & IFRS resultaten

(in € mln)	Kw4 2017	Kw4 2016	2017	2016
<b>Netto-omzet</b>	<b>2 480</b>	<b>2 431</b>	<b>10 125</b>	<b>9 569</b>
Advanced Materials	1 047	1 076	4 370	4 313
Advanced Formulations	747	708	2 966	2 668
Performance Chemicals	679	645	2 766	2 581
Corporate & Business Services	7	1	23	7
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>494</b>	<b>480</b>	<b>2 230</b>	<b>2 075</b>
Advanced Materials	260	259	1 202	1 110
Advanced Formulations	138	124	524	484
Performance Chemicals	170	170	749	718
Corporate & Business Services	-74	-72	-244	-237
Onderliggende afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa	-187	-184	-704	-672
<b>Onderliggende EBIT</b>	<b>307</b>	<b>296</b>	<b>1 527</b>	<b>1 403</b>
Niet-contante boekhoudkundige impact op afschrijvingen van de toewijzing van de overnameprijs van verwervingen <sup>[1]</sup>	-60	-66	-250	-341
Overige kosten verbonden aan portefeuillewijzigingen (zoals retentieprijzen)	-	-1	-2	-9
Netto financieringslasten en herwaarderingen van de boekwaarde in eigen vermogen van de RusVinyl joint venture	-6	9	-27	16
Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties	-10	-1	-188	-157
Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen	-27	-20	-84	-54
<b>EBIT</b>	<b>204</b>	<b>218</b>	<b>976</b>	<b>858</b>
Netto financieringskosten	-86	-80	-298	-334
<b>Winst van de periode vóór belastingen</b>	<b>118</b>	<b>138</b>	<b>678</b>	<b>524</b>
Belastingen op winst	206	146	197	68
<b>Winst van de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>324</b>	<b>284</b>	<b>875</b>	<b>592</b>
Winst / verlies (-) van de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-39	-14	241	82
<b>Winst van de periode</b>	<b>285</b>	<b>270</b>	<b>1 116</b>	<b>674</b>
toegerekend aan minderheidsbelangen	16	25	56	53
<b>toegerekend aan Solvay aandeel</b>	<b>269</b>	<b>245</b>	<b>1 061</b>	<b>621</b>

[1] De niet-contante PPA-effecten zijn te vinden in de aansluitingstabellen op pagina's 18 tot 21. Voor Kw4 2017 bestaan deze uit een afschrijving van immateriële vaste activa van € -60 mln, die worden aangepast in 'Commerciële en administratieve kosten' voor € 10 mln, in 'Onderzoeks- en ontwikkelingskosten' voor € 1 mln en in 'Andere operationele winsten en verliezen' voor € 50 mln. Voor het volledige jaar 2017 bestaan deze uit afschrijving van immateriële vaste activa van € -250 mln, die voor € 2 mln worden gecorrigeerd in 'Kosten van verkochte goederen', voor € 40 mln in 'Commerciële en administratieve kosten', voor € 3 mln in 'Onderzoeks- en ontwikkelingskosten', en voor € 205 mln in 'Andere operationele winsten en verliezen'.

## 4. Financiële instrumenten

---

### a) Waarderingsstechnieken

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

### b) Reële waarde van financiële instrumenten gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs

Voor alle financiële instrumenten die in het geconsolideerd overzicht van Solvay's financiële positie niet tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 31 december 2017 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in de Toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2016.

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

Voor financiële instrumenten die in Solvay's geconsolideerd overzicht van de financiële positie tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 31 december 2017 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in Toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2016.

## 5. Gebeurtenissen na de verslagperiode

---

Op 7 februari heeft Solvay de verkoop voltooid van haar bedrijf in Charleston, South Carolina, en de producten op basis van fosforderivaten die in deze fabriek gemaakt worden, aan het Duitse gespecialiseerd chemisch bedrijf Lanxess. Het verkoopsbedrag was US\$ 68 mln, en leidt tot een geschatte meerwaarde van US\$ 20 mln.

## 6. 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:

- De geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, opgesteld volgens IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van de activa en passiva, financiële situatie en resultaten van de Solvay Groep;
- Het bestuursverslag een getrouw beeld geeft van belangrijke gebeurtenissen tijdens het volledige jaar 2017 en hun impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie;
- De belangrijkste risico's en onzekerheden overeenstemmen met de beoordeling in het onderdeel "Risicobeheer" van het jaarverslag van Solvay voor 2016,
- rekening houdend met de huidige economische en financiële omstandigheden.

## 7. Verslag van de auditor

---

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

Deloitte bevestigde ook dat het de alternatieve prestatie-indicatoren en de naleving ervan in de verklarende woordenlijst van de onderneming heeft beoordeeld.

Deloitte heeft bevestigd dat het een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud zal afgeven over de informatie op de extra-financiële prioriteitsdomeinen "Broeikasgasintensiteit", "Duurzame oplossingen" en "Arbodsongevallen", die is opgesteld in overeenstemming met het rapportagekader van Solvay.

Het volledige auditrapport met betrekking tot de controle van de geconsolideerde jaarrekening en van de sociale, ecologische en andere duurzame ontwikkelingsinformatie zal worden getoond in het jaarverslag 2017 dat op 30 maart 2018 op het internet ([www.solvay.com](http://www.solvay.com)) zal worden gepubliceerd worden.

## 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

- **3 mei 2018** Publicatie van de Kw1 2018 resultaten
- **8 mei 2018** Algemene Vergadering
- **21 mei 2018** Ex-coupon datum voor het dividendsaldo
- **22 mei 2018** Record datum voor het dividendsaldo
- **23 mei 2018** Betaling van het dividendsaldo
- **1 Augustus 2018** Publicatie van de Kw2 en H1 2018 resultaten
- **8 November 2018** Publicatie van de Kw3 2018 resultaten

### Nuttige links

- [Newsrubriek \(in het Engels\)](#)
- [Details voor de telefoonconferentie over de resultaten](#)
- [Excel versie van de tabellen \(in het Engels\)](#)
- [Investeerdspresentatie \(in het Engels\)](#)
- [Financiële & extra-financiële glossarium](#)
- [Geïntegreerd Jaarbericht van 2016](#)

### Contacten Investor Relations

- **Kimberly Stewart**  
+32 2 264 3694 [kimberly.stewart@solvay.com](mailto:kimberly.stewart@solvay.com)
- **Jodi Allen**  
+1 973 357 3283 [jodi.allen@solvay.com](mailto:jodi.allen@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)

### Contacten Media relations

- **Caroline Jacobs**  
+32 2 264 1530 [caroline.jacobs@solvay.com](mailto:caroline.jacobs@solvay.com)
- **Amandine Grison**  
+32 2 264 20 26 [amandine.grison@solvay.com](mailto:amandine.grison@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)



Solvay is bedrijf van geavanceerde materialen en specialiteitschemicaliën, en zet zich in voor het ontwikkelen van oplossingen voor belangrijke maatschappelijke uitdagingen. Solvay innoveert en werkt samen met klanten wereldwijd in veel diverse eindmarkten. Haar producten zijn te vinden in vliegtuigen, auto's, batterijen, smart devices, medische toepassingen, alsook in de extractie van zowel mineralen als olie en gas, en dragen bij aan efficiëntie en duurzaamheid. Solvays lichtgewicht materialen bevorderen een schonere mobiliteit, de formuleringen optimaliseren het gebruik van grondstoffen, terwijl performance chemicals de lucht- en waterkwaliteit verbeteren. Het hoofdkantoor is gevestigd in Brussel, met 24 500 werknemers verspreid over 61 landen. In 2017 bereikte de netto-omzet € 10,1 miljard en de marge 22%, met 90% van de activiteiten waar Solvay tot de wereldtop-drie behoort. Solvay nv (**SOLB.BE**) staat genoteerd op Euronext in Brussel en Parijs (Bloomberg: **SOLB.BB** - Reuters: **SOLB.BR**) en in de Verenigde Staten worden zijn aandelen (**SOLVY**) verhandeld via een level-1 ADR programma.

*Dit verslag is ook in het Engels beschikbaar. - Ce rapport est aussi disponible en français.*