



SOLVAY

asking more from chemistry®

RAPPORT FINANCIER DU QUATRIEME TRIMESTRE & DE L'ANNEE 2016

Note préliminaire

Suite à l'annonce de la cession des activités d'Acetow et de Vinythai en fin d'année 2016, celles-ci ont été classifiées en tant qu'activités abandonnées et actifs disponibles à la vente. A des fins de comparaison, le compte de résultat 2015 a été retraité, et les données publiées le 17 janvier.

Les résultats de l'ancienne société Cytec sont consolidés dans le compte de résultat et le flux de trésorerie du groupe depuis le 1er janvier 2016. Les informations comparatives relatives au premier trimestre et à l'exercice complet de 2015 sont présentées sur une base pro forma non audité comme si l'acquisition de Cytec avait eu lieu le 1er janvier 2015.

Outre les comptes IFRS, Solvay présente des indicateurs de performance du compte de résultat sous-jacent afin de fournir une vue plus complète permettant les comparaisons de la performance économique du Groupe. Ces chiffres IFRS sont ajustés pour les impacts non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) liés aux acquisitions, les coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que fonds propres en IFRS, mais traitées comme de la dette dans les états sous-jacents, et pour d'autres éléments afin de fournir des indicateurs évitant la déformation de l'analyse et permettant la lecture de la performance sous-jacente du Groupe et la comparabilité des résultats sur la période de référence.. Sauf indication contraire, les commentaires sur les résultats présentés en pages 2 à 8 se réfèrent aux données des états sous-jacents.

Information
régulée

24/02/2017
7:00 AM CET

FAITS MARQUANTS

- **EBITDA en hausse de 16% au quatrième trimestre grâce à la progression de l'ensemble des segments**
- **Solide performance 2016 : EBITDA en hausse de 7,5% et une marge d'EBITDA record de 21 %. 876 M€ de génération de *free cash flow***
- **Dividende annuel ^[1] en progression de 4,5% à 3,45 € par action**

Résultats du quatrième trimestre 2016 ^[2]

- **Le chiffre d'affaires net**, en progression de 1,6%, s'établit à 2 767 M€, avec une augmentation des volumes de 3,9% partiellement contrebalancée par des prix de vente en retrait de -2,2%.
- **L'EBITDA sous-jacent** progresse de 16% à 527 M€. Les volumes de l'ensemble des segments opérationnels sont en hausse et contribuent pour 9,1% à la performance grâce notamment à une saisonnalité moins marquée. Le *pricing power* contribue pour sa part à hauteur de 9,7% grâce aux programmes d'excellence opérationnelle. La marge d'EBITDA atteint 19% au cours du trimestre, en hausse de 2,4 points par rapport au quatrième trimestre 2015.
 - **Advanced Materials** : EBITDA à 259 M€, en hausse de 6,1% par rapport à 2015, grâce à une solide croissance des volumes sur les marchés de l'automobile, des applications industrielles, des biens de consommation et de la santé, qui fait plus que compenser la baisse des volumes des *smart devices* et de l'aéronautique ;
 - **Advanced Formulations** : EBITDA à 124 M€, en hausse de 5,6% par rapport à 2015, grâce à une reprise des volumes sur le marché de l'agrochimie supérieure au recul des activités liées au marché du pétrole et du gaz. Nous notons toutefois une amélioration de ce dernier par rapport au troisième trimestre grâce à la reprise des investissements d'exploration et de production ;
 - **Performance Chemicals** : EBITDA à 168 M€, en hausse de 17%, porté par la croissance robuste des volumes, la baisse du coût de l'énergie et les effets des programmes d'excellence ;
 - **Functional Polymers** : EBITDA à 51 M€, en hausse de 131%, grâce à la solide performance des polyamides ;
 - **Corporate & Business Services** : EBITDA à -75 M€, similaire au quatrième trimestre de 2015.
- **Le résultat net**, part du Groupe, sur une base IFRS s'établit à 245 M€, contre 112 M€ en 2015. Le profit sous-jacent de la période attribué à Solvay atteint 183 M€ contre 136M€ en 2015 grâce à la hausse du résultat d'exploitation, l'augmentation des charges financières étant partiellement compensée par la baisse des impôts.
- **Le *free cash flow***, à 412 M€, est stable par rapport au quatrième trimestre de 2015.
- **La dette nette** sur une base IFRS s'établit à 4 356 M€. La dette nette sous-jacente ^[3] augmente légèrement à 6 556 M€ contre 6 502 M€ à fin septembre.

[1] Dividende recommandé pour vote à l'Assemblée générale

[2] Les données sous-jacentes et IFRS sont comparées aux chiffres pro forma de la même période en 2015, comme si l'acquisition de Cytec avait eu lieu le 1er janvier 2015.

[3] La dette nette sous-jacente intègre les obligations hybrides perpétuelles, comptabilisées en tant que fonds propres selon les normes IFRS.

Résultats de l'exercice 2016 ^[1]

- **Le chiffre d'affaires net** s'établit à 10 884 M€, en retrait de -4,7%. Le recul des prix de vente dans un environnement de prix des matières premières en retrait et les fluctuations des taux de change ont pesé respectivement de -2,3% et de -1,5% sur le chiffre d'affaires. Les volumes, quant à eux, sont restés stables.
- **L'EBITDA sous-jacent progresse de 7,5%** à 2 284 M€, tiré par le *pricing power* et la réduction des coûts fixes à hauteur de 5,9% et 2,9% respectivement. Les programmes d'excellence opérationnelle ont généré plus de 200 M€ d'EBITDA alors que l'intégration de Cytec a permis de réaliser 70 M€ de synergies, bien au-delà de la prévision initiale. Les variations des volumes et du mix n'ont produit aucun effet notable. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact de conversion de -1,9%. La marge d'EBITDA atteint 21%, en nette progression par rapport aux 19% de 2015.
- **Le résultat net**, part du Groupe, sur une base IFRS s'établit à 621 M€ contre 406 M€ en 2015. Le profit sous-jacent de la période attribué à Solvay atteint 846 M€ contre 768 M€ en 2015.
- **Le free cash flow** ressort à 876 M€, en hausse de 384 M€ par rapport à 2015. La contribution des activités poursuivies est de 736 M€, en progression de 342 M€, du fait de la hausse de l'EBITDA, de la diminution des dépenses d'investissement et d'une gestion efficace du fonds de roulement.
- **Le CFROI** atteint 6,3%, en hausse de 0,2 point par rapport aux 6,1% publiés en 2015 (données pro forma non retraitées).
- **Le dividende** proposé pour l'exercice 2016 est de 3,45 € brut par action, en hausse de 4,5%, dont le solde est payable le 16 mai 2017.

Perspectives 2017 ^[2]

Solvay est confiant dans sa capacité à atteindre ses objectifs à moyen terme. En 2017, le Groupe prévoit une croissance de l'EBITDA sous-jacent qualifiée de « mid-single digit », grâce notamment aux segments Advanced Materials et Advanced Formulations, et un *free cash flow* de plus de 800M€, excluant les activités cédées et en cours de cession.

Citation du CEO, Jean-Pierre Clamadieu

« Solvay a enregistré une solide croissance de son EBITDA en 2016, soutenue par la transformation de son portefeuille d'activités et de clients. La poursuite des programmes d'excellence opérationnelle, la réalisation rapide de nos synergies d'acquisitions et une dynamique de prix soutenue, ont contribué fortement à notre performance. Autre effet de la transformation du portefeuille, nous avons réduit sensiblement l'intensité de nos émissions de gaz à effet de serre ^[2]. L'ensemble de ces facteurs se sont conjugués pour accroître la création de valeur durable, tant pour nos clients que nos actionnaires. »

[1] Les données sous-jacentes et IFRS sont comparées aux chiffres pro forma de la même période en 2015, comme si l'acquisition de Cytec avait eu lieu le 1er janvier 2015.

[2] Des perspectives détaillées sont disponibles sur la page 8 de ce rapport.

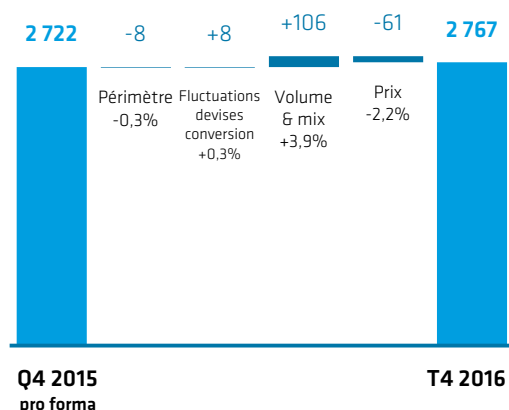
ANALYSE

RÉSULTATS SOUS-JACENTS QUATRIÈME TRIMESTRE 2016^[1]

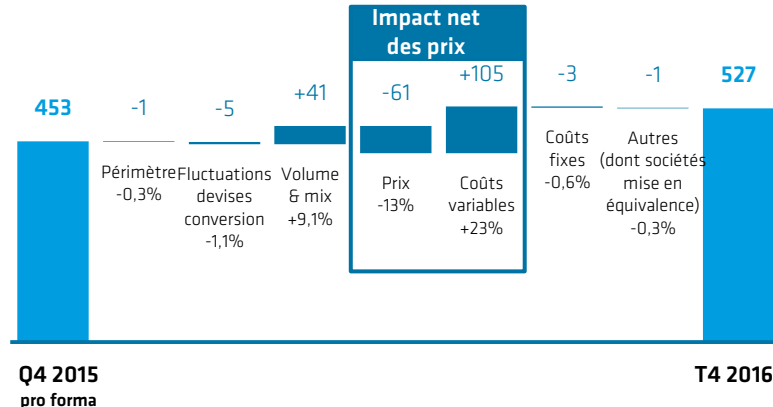
Chiffres clés T4

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	T4 2016	T4 2015 pro forma	%	T4 2016	T4 2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	2 767	2 722	+1,6%	2 767	2 722	+1,6%
EBITDA	526	451	+16%	527	453	+16%
Marge d'EBITDA				19%	17%	+2,4pp
EBIT	238	167	+43%	324	256	+27%
Charges financières nettes	-81	-75	-8,4%	-110	-97	-13%
Charges d'impôts	142	94	+52%	-54	-48	-13%
Profit de la période des activités abandonnées	-29	-73	+60%	44	36	+23%
Profit de la période attribué aux participations ne donnant pas le contrôle (-)	-25	-	n.s.	-21	-11	n.s.
Profit de la période attribué à Solvay	245	112	n.s.	183	136	+35%
Résultat de base par action (en €)	2,37	1,08	n.s.	1,77	1,31	+36%
Investissements	-302	-341	+11%	-302	-341	+11%
Investissements des activités poursuivies	-287	-324	+11%	-287	-324	+11%
Free cash flow	412	413	-0,2%	412	413	-0,2%
Free cash flow des activités poursuivies	362	364	-0,7%	362	364	-0,7%
Dettes nettes^[2]	-4 356			-6 556		

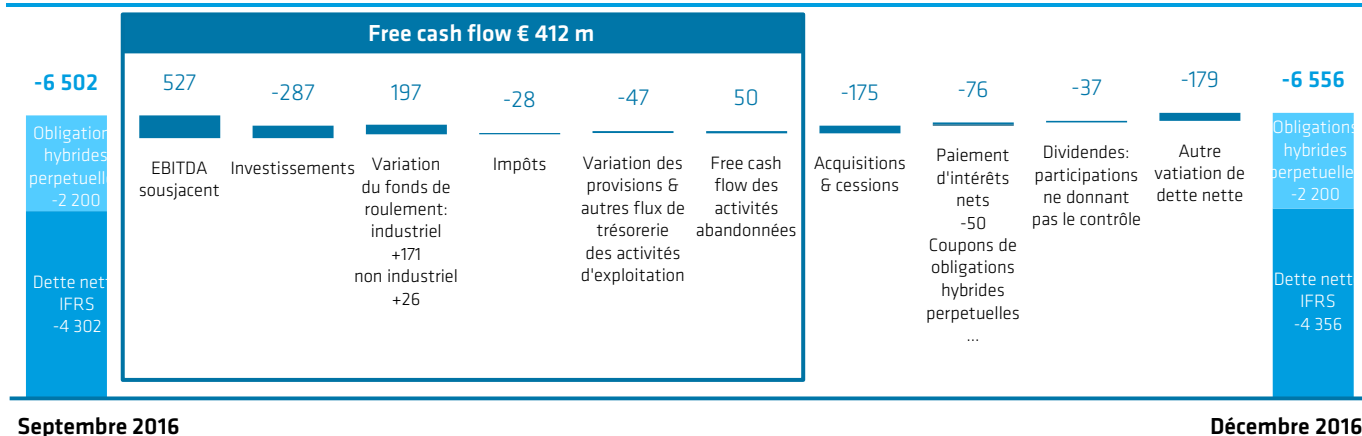
Evolution du chiffre d'affaires net T4 (en M€)



Evolution de l'EBITDA sous-jacent T4 (en M€)



Evolution de la dette nette^[2] sous-jacente T4 (en M€)



[1] Une réconciliation IFRS et sous-jacente des données du compte de résultat se trouve en page 17 de ce rapport.

[2] La dette nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles, comptabilisées comme capitaux propres aux normes IFRS.

Le **chiffre d'affaires net** s'est établi à 2 767 M€, en hausse de 1,6%, l'augmentation des volumes ayant été en partie contrebalancée par la baisse des prix de vente. Les fluctuations des taux de change sur la conversion et l'évolution du périmètre des activités n'ont pas produit d'effet significatif.

- L'ensemble des segments opérationnels a contribué à l'augmentation des **volumes** de 3,9% dans un contexte de vents contraires et de saisonnalité moins marqués comparativement au quatrième trimestre de 2015. Advanced Materials a bénéficié d'une solide croissance des volumes sur les marchés des polymères de haute performance destinés aux marchés de l'automobile, des applications industrielles, des biens de consommation et de la santé, qui a plus que compensé la baisse des volumes des *smart devices* et de l'aéronautique. Advanced Formulations a renoué avec la croissance grâce au marché de l'agrochimie et à l'amélioration du secteur du pétrole et du gaz par rapport au trimestre précédent, mais qui est néanmoins en recul par rapport à 2015. L'augmentation des volumes de Performance Chemicals résulte principalement de la hausse des volumes dans le bicarbonate. Au niveau de Functional Polymers, les produits intermédiaires de polyamide 6.6 et les matériaux avancés ont continué à croître grâce à une conjoncture favorable.
- Les **prix** ont baissé de -2,2%, avec des clients qui ont bénéficié de la baisse du coût des matières premières et du fait de la pression sur les prix dans le secteur du pétrole et du gaz.

L'**EBITDA sous-jacent** a progressé de 16% à 527 M€. Les volumes ont augmenté sur l'ensemble des segments opérationnels. Le *pricing power* a contribué à cette dynamique grâce aux programmes d'excellence opérationnelle. L'impact des fluctuations des taux de change sur la conversion a été légèrement négatif. Les coûts fixes sont globalement restés stables et les variations de périmètre n'ont eu aucun effet significatif.

- La hausse des **volumes** a contribué pour 9,1% à l'EBITDA, reflétant la bonne orientation de tous les segments d'activité.
- Le **pricing power** soutenu a contribué pour 9,7% à la hausse des prix nets par rapport à 2015. La baisse des prix de vente a été largement compensée par la diminution du coût des matières premières et les effets des programmes d'excellence opérationnelle, en particulier dans les segments Performance Chemicals et Functional Polymers.
- Les **coûts fixes** sont restés stables, les synergies continues liées à Cytec et les programmes d'excellence opérationnelle contrebalançant les effets de l'inflation et de l'accroissement des capacités de production.
- L'impact net de **l'effet de change** sur la conversion a été de -1,1%. Il est lié à la forte dépréciation du bolivar vénézuélien, qui n'a été que partiellement compensée par l'appréciation du dollar américain.

La **marge d'EBITDA** sous-jacent s'est établie à 19% sur le trimestre, en progression de 2,4 points par rapport à l'année précédente grâce à la hausse des volumes et à la baisse des coûts.

L'**EBIT sous-jacent** s'est établi à 324 M€, en hausse de 27%, après déduction des charges d'amortissement et de dépréciation qui sont en légère hausse en 2016 à -203 M€ contre -197 M€ en 2015.

Les **charges financières nettes sous-jacentes**^[1] sont passées de -97 M€ à -110 M€ sur un an, en raison principalement de l'augmentation des coûts d'actualisation des retraites et des obligations environnementales qui, de par leur nature, n'ont aucune incidence sur la trésorerie. Elles étaient de -27M€ en 2016 contre -17 M€ en 2015 grâce à des produits exceptionnels sur les prestations de retraite complémentaires.

La **charge d'impôts sous-jacente** s'est établie à -54 M€, une hausse en ligne avec celle des résultats.

Les **activités abandonnées** comprennent l'activité PVC d'Indupa en Amérique latine, vendue à fin décembre 2016, ainsi que l'activité des câbles d'acétate d'Acetow et l'activité PVC de Vinythai en Asie, cédées récemment. Leur contribution progresse de 23% à 44 M€ en 2016, contre 36 M€ en 2015, tirée essentiellement par des prix nets favorables dans Vinythai.

Le **profit de la période attribué à Solvay**, a atteint 183 M€, en hausse de 35%, grâce à l'augmentation de l'EBITDA. La part des intérêts minoritaires a progressé à 21 M€ grâce à la performance de Vinythai. Le résultat de base par action sous-jacent a ainsi progressé de 36% pour s'établir à 1,77 €.

Le **free cash flow** des activités poursuivies s'est établi à 362 M€, stable par rapport aux 364 M€ de 2015. La forte augmentation de l'EBITDA et la baisse des dépenses d'investissement ont été contrebalancées par une diminution du fonds de roulement.

- Les **dépenses d'investissement** des activités poursuivies ont baissé de 36 M€ par rapport à 2015 à -287 M€, en ligne avec la baisse attendue de l'intensité capitalistique. Le taux de conversion en cash est ainsi passé de 29% à 46%.
- Le **fonds de roulement** au quatrième trimestre s'est élevé à 197 M€, en recul par rapport à 2015, du fait d'une gestion rigoureuse du fonds de roulement tout au long de l'année. Le ratio fonds de roulement net sur chiffre d'affaires est passé de 12,5% fin 2015 à 11,9% fin 2016, en retrait de 0,6 point sur une base non retraitée.

Le **free cash flow** total s'est établi à 412 M€, incluant la contribution de 50 M€ des activités abandonnées, soit un montant similaire à celui de 2015.

La **dette nette sous-jacente** a augmenté légèrement pour s'établir à 6 556 M€. Le free cash-flow a excédé les charges financières et les dividendes servis aux intérêts minoritaires, ainsi que les sorties nettes liées aux acquisitions et cessions (principalement la vente d'Indupa), pour un montant de -175 M€. Les autres variations de la dette nette étaient de -179 M€. Elles sont essentiellement dues à l'effet de change, sans incidence sur la trésorerie, des emprunts et instruments financiers libellés en dollar américain qui s'est apprécié au cours du trimestre. La dette nette aux normes IFRS s'élève à 4 356 M€ en fin de période, excluant 100% des 2 200 M€ d'obligations hybrides perpétuelles considérées comme des capitaux propres aux normes IFRS.

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

ANALYSE PAR SEGMENT

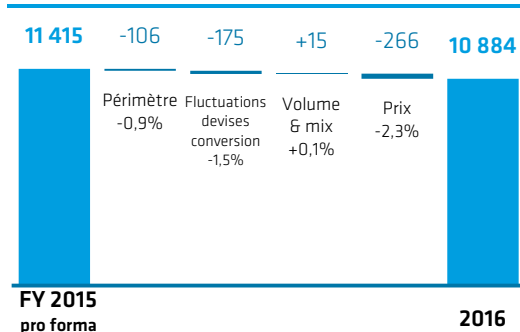
RÉSULTATS SOUS-JACENTS ANNÉE 2016^[1]

Chiffres clés de l'année

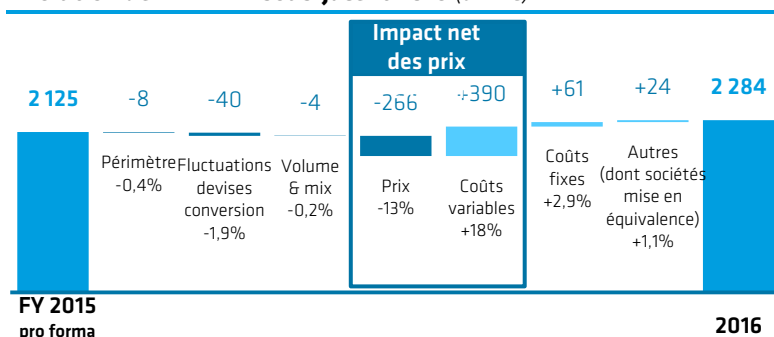
(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	2016	2015 pro forma	%	2016	2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	10 884	11 415	-4,7%	10 884	11 415	-4,7%
EBITDA	2 131	1 857	+15%	2 284	2 125	+7,5%
Marge d'EBITDA				21%	19%	+2,4pp
EBIT	962	754	+28%	1 534	1 398	+9,7%
Charges financières nettes	-339	-320	-5,7%	-469	-441	-6,4%
Charges d'impôts	56	-35	n.s.	-291	-300	+3,2%
Taux d'imposition				28%	32%	-4,8pp
Profit de la période des activités abandonnées	-6	50	n.s.	133	175	-24%
Profit de la période attribué aux participations ne donnant pas le contrôle (-)	-53	-48	+11%	-61	-65	-6,6%
Profit de la période attribué à Solvay	621	400	+55%	846	768	+10%
Résultat de base par action (en €)	6,01	3,86	+56%	8,19	7,40	+11%
Investissements	-981	-1 160	+15%	-981	-1 160	+15%
Investissements des activités poursuivies	-929	-1 057	+12%	-929	-1 057	+12%
Free cash flow	876	492	+78%	876	492	+78%
Free cash flow des activités poursuivies	736	394	+87%	736	394	+87%
Dette nette^[2]	-4 356	-4 379	-	-6 556	-6 579	-
CFROI^[3]				6,1%	5,9%	+0,3pp
Recherche & innovation				-350	-361	+3,0%

Évolution du chiffre d'affaires net 2016

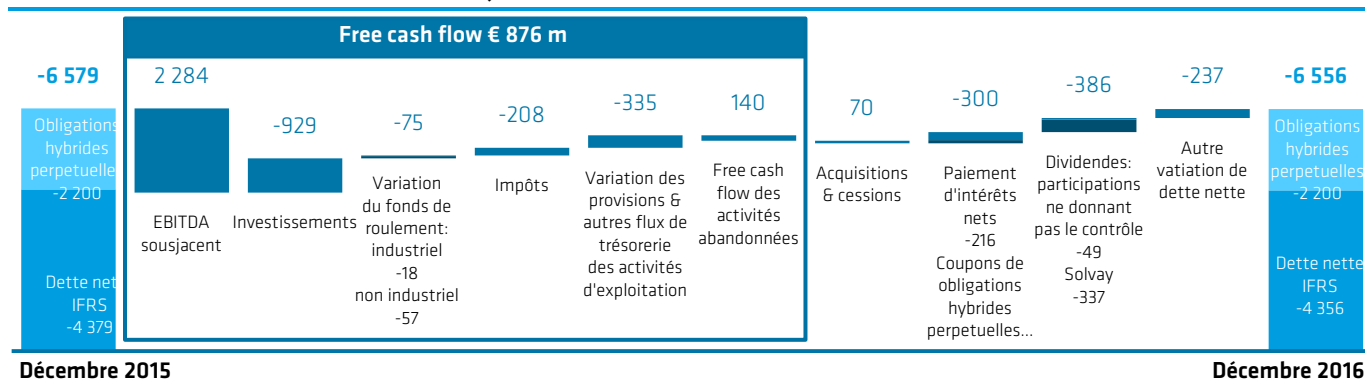
(en M€)



Évolution de l'EBITDA sous-jacent 2016 (en M€)



Évolution de la dette nette^[2] sous-jacente 2016 (en M€)



[1] Une réconciliation IFRS et sous-jacente des données du compte de résultat se trouve en page 17 de ce rapport.

[2] La dette nette sous-jacente inclue les obligations hybrides perpétuelles, comptabilisées comme capitaux propres aux normes IFRS. La dette nette 2016 est fournie à titre de référence et sur une base non retraitée.

[3] Le CFROI pro forma 2015 n'a pas été retraité suite à la vente des activités d'Acetow et de Vinythai.

Le **chiffre d'affaires net** s'est établi à 10 884 M€, en repli de -4,7%. Les volumes sont restés globalement stables. Les prix de vente ont en revanche diminué. L'impact des fluctuations des taux de change sur la conversion a été négatif alors que l'effet de périmètre a été moindre.

- Les **volumes** sont restés stables, l'accroissement des volumes de Functional Polymers étant supérieur à la diminution de ceux d'Advanced Formulations. Advanced Materials a réalisé une solide croissance dans les marchés des biens de consommation, de la santé et de l'automobile, supérieure à la baisse de la production d'avions civils et de *smart devices*, due notamment à un déstockage sur ces marchés. Si l'activité sur le marché du pétrole et du gaz s'améliore depuis le second semestre, elle reste bien en deçà de son niveau de 2015, ce qui pénalise la performance d'Advanced Formulations. L'impact en a toutefois été atténué par la croissance d'autres secteurs tels que l'agrochimie. Les volumes de Performance Chemicals sont restés globalement stables. Les volumes de Functional Polymers ont progressé sous l'effet d'une forte demande pour les produits intermédiaires de polyamide 6.6 et les matériaux avancés.
- Les **prix** ont reculé de -2,3% suite à la répercussion de la baisse du coût des matières premières aux clients et sous l'effet d'une pression sur les prix dans le secteur du pétrole et du gaz ainsi qu'en Amérique Latine.
- Les fluctuations des **taux de change** ont eu un effet de conversion légèrement négatif de -1,5% dû à la dépréciation du yuan chinois et du bolivar vénézuélien.
- L'effet de **périmètre** a joué pour -0,9% et correspond à la vente des activités Réfrigérants et PCC en 2015.

L'**EBITDA sous-jacent** a progressé de 7,5% à 2 284 M€, tiré par le **pricing power** et bénéficiant de la réduction des coûts fixes. L'excellence opérationnelle contribue pour plus de 200 M€ à l'EBITDA, alors que la finalisation de l'intégration de Cytec a déjà permis de réaliser 70 M€ de synergies, bien au-delà des prévisions initiales. Aucun effet notable lié aux variations des volumes et du mix n'est à signaler. Les fluctuations des taux de change et effets de périmètre ont eu un impact légèrement négatif.

- Les **volumes** sont restés inchangés et n'impactent pas l'EBITDA.
- Le **pricing power** soutenu a contribué à hauteur de 5,9% à la hausse des prix nets par rapport à l'année passée. La baisse des prix de vente a été largement compensée par la réduction du coût des matières premières et les programmes d'excellence opérationnelle sur l'ensemble des segments d'activité, à l'exception d'Advanced Formulations, qui pâtit d'une forte pression à la baisse sur les prix dans le secteur du pétrole et du gaz. La stratégie de couverture glissante de l'exposition aux risques de change a protégé le **pricing power** des effets de fluctuation à court terme des taux de change.
- Les **coûts fixes** diminuent et contribuent pour 2,9% à l'EBITDA grâce aux programmes d'excellence opérationnelle et à la réalisation des synergies qui ont plus que compensé les effets de l'inflation et des coûts supplémentaires liés à l'accroissement des capacités de production.
- L'impact net de l'**effet de change** sur la conversion est de -1,1% et est lié à la forte dépréciation du bolivar vénézuélien et du yuan chinois.
- L'effet de **périmètre** sur l'EBITDA s'est élevé à -0,4%.

La **marge EBITDA** sous-jacent s'est établie à 21%, en hausse de 2,4 points par rapport à 2015, dépassant pour la première fois les 20%.

L'**EBIT sous-jacent** s'est établi à 1 534 M€, en hausse de 9,7%, après déduction des charges d'amortissement et de dépréciation de -750 M€. Celles-ci progressent de 3% par rapport aux -727 M€ de 2015 du fait de l'augmentation des dépenses d'investissement ces dernières années.

Les **charges financières nettes sous-jacentes**^[1] sont passées de -441 M à -469 M€ sur un an. Le coût d'emprunt sous-jacent net a augmenté de -210 M€ à -226 M€ sur un an, les coûts des swaps de change et l'augmentation des taux d'intérêt étant supérieurs à la diminution de

l'endettement et du coût de portage. Les coûts d'actualisation des retraites et des obligations environnementales qui, de par leur nature, n'ont aucune incidence sur la trésorerie, passent de -92 M€ à -106 M€ sur un an du fait de produits exceptionnels sur les prestations de retraite complémentaires.

La **charge d'impôts sous-jacente** a atteint -291 M€ contre -300 M€ en 2015, reflétant un taux d'imposition de 28% contre 32% en 2015, liée à l'évolution du profil géographique du résultat avant impôt.

Les **activités abandonnées** comprennent l'activité PVC d'Indupa en Amérique latine, vendue à fin de décembre 2016, ainsi que l'activité des câbles d'acétate d'Acetow et l'activité PVC de Vinythai en Asie, cédées récemment. Leur contribution baisse en 2016, le PVC européen ayant contribué à hauteur de 57 M€ jusqu'à la mi-2015, date d'intégration à la co-entreprise Inovyn.

Le **profit sous-jacent de la période attribué à Solvay**, a atteint 846 M€, en hausse de 10% grâce à l'augmentation de l'EBITDA. Le résultat de base par action sous-jacent progresse d'autant pour atteindre 8,19 €.

Le **dividende** proposé pour l'exercice 2016 est de 3,45 € brut par action, en hausse de 4,5%. Sous réserve de l'accord de l'Assemblée Générale des actionnaires, le solde du dividende de 2,13 €, après déduction de l'acompte de 1,32 € distribué en janvier, sera versé le 16 mai 2017.

Le **free cash flow** des activités poursuivies a presque doublé à 736 M€ contre 394 M€ en 2015. Les 159 M€ d'EBITDA supplémentaires, la réduction des dépenses d'investissement et la gestion rigoureuse du fonds de roulement expliquent cette performance.

- Les **dépenses d'investissement** des activités poursuivies ont atteint -929 M€, en baisse de 127 M€ par rapport à 2015, conformément à la réduction anticipée de l'intensité capitalistique. Le taux de conversion en cash passe ainsi de 50% à 59%.
- Le **fonds de roulement** s'est élevé à -75 M€. Le ratio moyen entre le fonds de roulement net et le chiffre d'affaires sur l'ensemble des trimestres est de 15,3% contre 13,4% en 2015 sur une base non retraitée à cause de l'impact des produits à recevoir sur le prix de sortie d'Inovyn au premier semestre de 2016.

Le free cash flow total s'est établi à 876 M€ contre 492 M€ en 2015, et inclut la contribution de 140 M€ des activités abandonnées.

CFROI a progressé à 6,3%, contre 6,1% en 2015 (données pro forma non retraitées). Cette amélioration reflète la forte performance de Solvay malgré l'impact de -0,2 point de la cession des activités d'Acetow et de Vinythai.

La **dette nette** sous-jacente est restée stable par rapport à la fin de 2015 avec 6 556 M€. Le **free cash-flow** couvre largement les -300 M€ de charges financières comprenant les -84 M€ de coupons d'obligations hybrides perpétuelles et un montant de dividendes plus élevés, dont -337 M€ pour les actionnaires de Solvay. Les entrées de trésorerie nettes résultant des acquisitions et cessions reflètent principalement la vente de la participation dans Inovyn la cession d'Indupa. Les autres variations de la dette nette atteignent -237 M€ comprenant l'effet de change sans incidence sur la trésorerie des emprunts et instruments financiers, et l'impact sur la dette brute de la conversion liée à l'appréciation du dollar américain et du réal brésilien, l'impact sur la trésorerie lié à la dépréciation du bolivar vénézuélien. La dette nette aux normes IFRS s'élevait à 4 356 M€ en fin de période, excluant 100% des 2 200 M€ d'obligations hybrides perpétuelles considérées comme des capitaux propres aux normes IFRS.

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

OUTLOOK 2017

EBITDA

- Solvay prévoit une croissance de son **EBITDA** sous-jacent qualifiée de « mid-single digit ». La demande devrait rester robuste. La dynamique d'excellence opérationnelle devrait se poursuivre dans un environnement de hausse du coût des matières premières.
 - **Advanced Materials** : la plupart des marchés devrait contribuer à la croissance du segment, et notamment l'aéronautique, l'automobile, les biens de consommation et la santé ainsi que l'électronique.
 - **Advanced Formulations** : les marchés de l'agrochimie, des revêtements et de l'exploitation minière devraient progresser, la conjoncture sur le marché du pétrole et du gaz devrait être plus favorable.
 - **Performance Chemicals** : le segment devrait rester stable ou progresser légèrement. Les mesures d'excellence opérationnelle et la croissance des capacités de production dans Peroxides devraient compenser les conditions défavorables attendues sur le marché du carbonate de soude.
 - **Functional Polymers** : Le segment devrait rester stable au niveau élevé atteint en 2016.
 - **Corporate & Business Services** : la mise en œuvre de mesures d'excellence devrait compenser les effets de l'inflation.
- Les perspectives d'EBITDA sont basées sur un périmètre et des taux de change constants^[1].
- Les charges **d'amortissement et de dépréciation** sous-jacentes devraient s'élever autour de -750 M€, hors charges d'amortissement de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) pour environ -290 M€.

Charges financières et impôts

- Les **charges financières nettes sous-jacentes** devraient atteindre -425 M€, hors variations des taux de change.
 - Le **coût d'emprunt sous-jacent net** devrait se situer autour de -230 M€.
 - Les coupons des **obligations hybrides perpétuelles** devraient atteindre -112 M€.
 - Les coûts d'actualisation récurrents, qui de par leur nature n'ont aucune incidence sur la trésorerie, devraient atteindre -80 M€, dont les trois quarts liés aux retraites et un quart aux obligations environnementales (HSE).
- Le taux d'**imposition** sous-jacent devrait rester de l'ordre de 30%.

Cash flow

- Le **free cash flow** excluant les activités cédées et en cours de cession devrait dépasser 800 M€ en 2017, contre 736 M€ en 2015, grâce à la hausse de l'EBITDA et à la baisse des dépenses d'investissement.
- Les **dépenses d'investissement** excluant les activités cédées et en cours de cession devraient continuer de baisser pour s'établir à environ -800 M€.
- La sortie nette de trésorerie liée aux retraites est estimée à -210 M€.

[1] Solvay est exposée aux fluctuations des taux de change. La principale exposition est vis-à-vis du dollar américain, le yuan chinois, le baht thaïlandais, le réal brésilien, le rouble russe, le yen japonais et le won coréen. La sensibilité de l'EBITDA au dollar américain est d'environ 120 M€ pour -0,10 dollar américain par euro, avec 60% sur conversion et 40% sur transaction. La sensibilité de la dette nette au dollar américain est d'environ -200 M€ pour -0,10 dollar américain par euro.

NEWS CORNER

ÉVOLUTIONS DU PORTEFEUILLE



Transformation en un Groupe de chimie à haute valeur ajoutée

En 2016, Solvay a franchi une nouvelle étape dans sa transformation en un groupe de chimie à haute valeur ajoutée. Le Groupe a poursuivi le recentrage de son portefeuille d'activités en procédant à plusieurs cessions et en finalisant avec succès l'intégration de Cytec.

Alors que l'acquisition de Cytec a été finalisée fin 2015, **le Groupe a complété** son intégration en seulement un an. Avec un rythme d'implémentation des synergies de 100 M€ par an à fin 2016, Solvay est confiant en sa capacité à atteindre son objectif de 150 M€ d'ici à fin 2018.

Solvay finalise **la cession de ses activités PVC**, une étape majeure dans sa transformation. En Europe, Solvay est sorti de la co-entreprise Inovyn de manière anticipée. En Amérique latine, le Groupe a cédé sa participation de 70,6% dans Indupa. En Asie, Solvay a cédé sa participation de 58,8% dans la filiale thaïlandaise Vinythai. La seule activité PVC que conserve Solvay est RusVinyl, la co-entreprise avec Sibur, qui fournit un marché PVC russe en pleine croissance.

Solvay a également conclu un accord de **cession de sa filiale de câbles d'acétate de cellulose** Acetow sur la base d'une valorisation de l'activité d'environ 1 Md€.

INVESTISSEMENTS



Expansion des capacités de production au service des clients

Solvay a achevé la construction de plusieurs usines et a lancé de nouvelles productions afin de servir ses clients.

Pour servir le marché de l'aéronautique, le Groupe a doublé sa capacité de production de matériaux composites aux États-Unis. La nouvelle chaîne de **production de fibre de carbone** a obtenu l'agrément du groupe Boeing pour la fabrication et la fourniture de structures secondaires telles que les volets mobiles des ailes ainsi que pour des applications intérieures. En Allemagne, Solvay a terminé la construction d'une usine de pointe pour la fabrication de matériaux composites dont la production devrait démarrer au deuxième trimestre de 2017. Après validation par le client, l'usine fournira des matériaux destinés au moteur LEAP pour les programmes d'Airbus et de Boeing.

Solvay a finalisé la construction et la mise en service de **l'usine de peroxyde d'hydrogène** en Arabie Saoudite. Sadara, son client et partenaire dans la co-entreprise, finalise la mise en service de l'usine qui devrait démarrer dans les prochaines semaines. En Chine, Solvay a lancé la production de peroxyde d'hydrogène dans sa nouvelle usine afin de répondre à une demande locale croissante en applications de haute performance et garantir l'approvisionnement de ses propres sites dans les secteurs industriels des semi-conducteurs et des arômes.

En Asie, Solvay a démarré la production de **Silice Hautement Dispersible (HDS)** dans son usine sud-coréenne afin de répondre à une demande toujours croissante de pneus à économie d'énergie. Cette invention de Solvay permet une réduction pouvant atteindre 7% de la consommation de carburant. Elle permet aussi aux pneumaticiens de réaliser des gains de performance dans la fabrication des composés pneumatiques.

INNOVATION



Science & Innovation

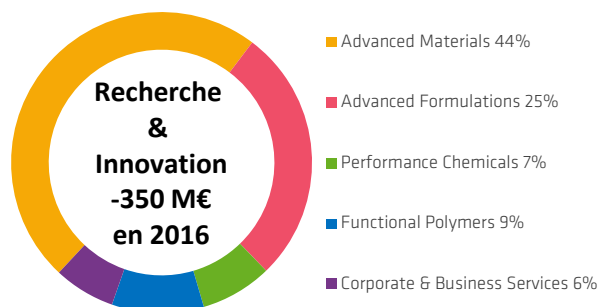
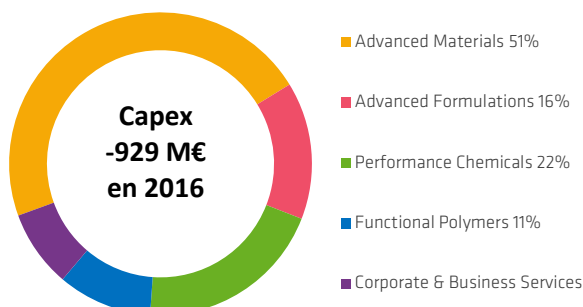
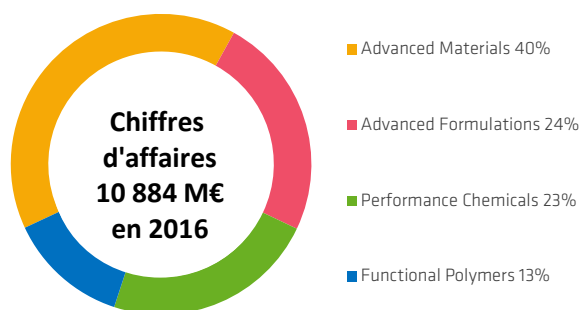
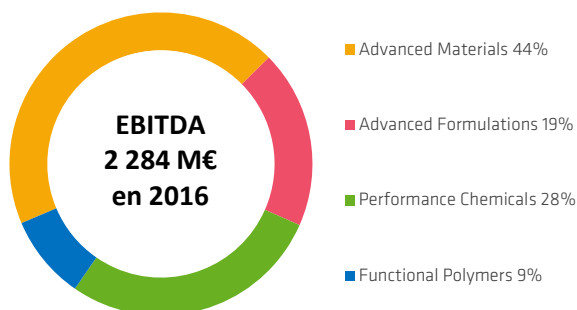
Solvay et le **CNRS** ont renouvelé leur **accord-cadre de collaboration** pour une durée de cinq ans, réaffirmant une nouvelle fois les liens étroits unissant la science, la recherche et l'innovation et un partenariat stratégique de plus de 40 ans. Le Groupe est en effet convaincu de l'importance de la diversité des chercheurs comme source de créativité, génératrice d'applications innovantes et de solutions durables au service des clients.

Cette année, Solvay décernera le « **Prix Solvay de la chimie du futur** » qui récompense des percées décisives dans la recherche scientifique. Ce prix a franchi une étape lorsque son lauréat de 2015, le scientifique néerlandais Ben Feringa, a reçu le prix Nobel de Chimie 2016. Ses recherches sur les moteurs moléculaires unidirectionnels ouvrent la voie à de nouvelles applications thérapeutiques et technologiques avec des nano-robots.

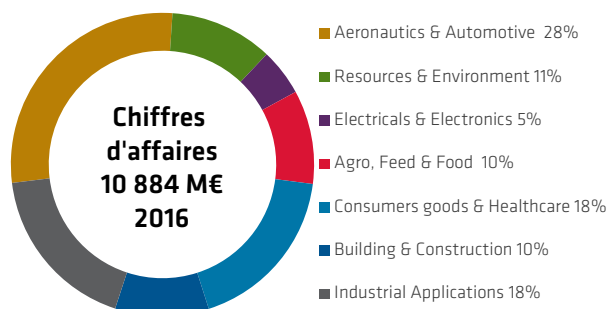
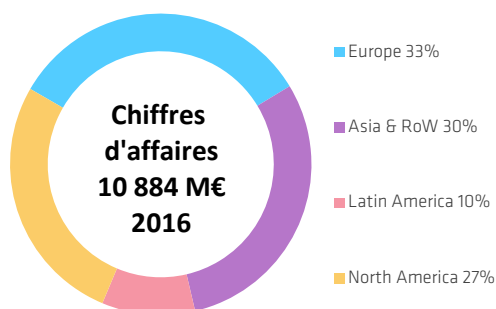
ANALYSE PAR SEGMENT

RÉSULTATS SOUS-JACENTS QUATRIÈME TRIMESTRE ET ANNÉE 2016

EBITDA sous-jacent par segment année 2016^[1]



Chiffres d'affaires par zone géographique et marchés finaux année 2016



[1] Les représentations par segment ci-dessus excluent Corporate & Business Services, car leur contribution est négative et ne peut donc pas être visualisée.

Revue par segment

Sous-jacent

(en M€)	T4 2016	T4 2015 pro forma	%	2016	2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	2 767	2 722	+1,6%	10 884	11 415	-4,7%
Advanced Materials	1 076	1 091	-1,4%	4 313	4 503	-4,2%
Advanced Formulations	708	691	+2,6%	2 668	2 885	-7,5%
Performance Chemicals	623	603	+3,3%	2 460	2 526	-2,6%
Functional Polymers	358	331	+8,1%	1 436	1 490	-3,6%
Corporate & Business Services	1	6	-79%	7	11	-39%
EBITDA	527	453	+16%	2 284	2 125	+7,5%
Advanced Materials	259	244	+6,1%	1 110	1 079	+2,9%
Advanced Formulations	124	118	+5,6%	484	522	-7,2%
Performance Chemicals	168	144	+17%	695	628	+11%
Functional Polymers	51	22	+131%	222	141	+57%
Corporate & Business Services	-75	-75	-	-227	-245	+7,3%
EBIT	324	256	+27%	1 534	1 398	+9,7%
Advanced Materials	180	160	+12%	829	798	+3,9%
Advanced Formulations	79	79	+0,4%	327	378	-14%
Performance Chemicals	126	102	+23%	534	470	+14%
Functional Polymers	30	2	n.s.	137	58	n.s.
Corporate & Business Services	-92	-88	-4,1%	-293	-306	+4,4%
Investissements des activités poursuivies	-287	-324	+11%	-929	-1 057	+12%
Advanced Materials				-435	-415	-4,8%
Advanced Formulations				-134	-225	+40%
Performance Chemicals				-186	-242	+23%
Functional Polymers				-95	-71	-34%
Corporate & Business Services				-79	-104	+24%
Recherche & innovation				-350	-361	-3,0%
Advanced Materials				-155	-160	+3,4%
Advanced Formulations				-87	-89	+2,6%
Performance Chemicals				-26	-26	-2,6%
Functional Polymers				-30	-31	+1,8%
Corporate & Business Services				-52	-55	+5,6%

ADVANCED MATERIALS

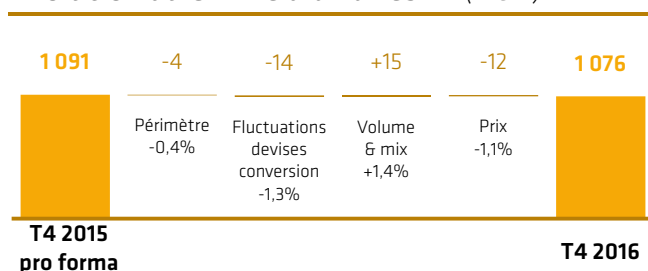
- EBITDA sous-jacent du T4 en hausse de 6,1%
- EBITDA sous-jacent 2016 en hausse de 2,9%. Marge record de 26%
- Forte croissance des volumes dans l'automobile et la santé supérieure à la baisse des *smart devices* et de l'aéronautique

Chiffres clés

Sous-jacent

(en M€)	T4 2016	T4 2015 pro forma	%	2016	2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	1 076	1 091	-1,4%	4 313	4 503	-4,2%
Specialty Polymers	481	456	+5,7%	1 922	1 901	+1,1%
Composite Materials	262	279	-6,2%	1 073	1 169	-8,2%
Special Chem	218	223	-2,0%	862	912	-5,5%
Silica	114	134	-14%	455	521	-13%
EBITDA	259	244	+6,1%	1 110	1 079	+2,9%
Marge d'EBITDA	24%	22%	+1,7pp	26%	24%	+1,8pp
Marge d'EBIT	17%	15%	+2,0pp	19%	18%	+1,5pp
CFROI [3]				9,4%	9,2%	+0,2pp
Conversion en cash				61%	62%	-0,7pp
Intensité de recherche & innovation				3,6%	3,6%	-

Evolution du chiffre d'affaires T4 (in € m)



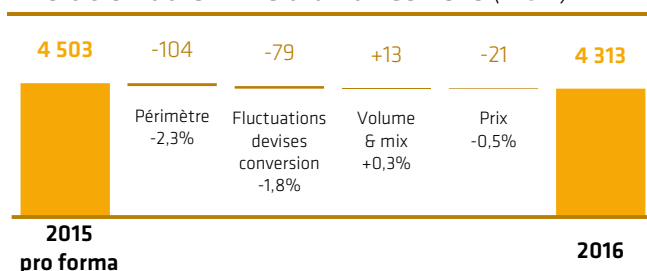
Analyse de la performance T4 2016

Chiffre d'affaires net de 1 076 M€, avec des volumes en hausse de 1,4%, des prix en recul de -1,1% et impact lié aux fluctuations des taux de change de -1,3%. **Specialty Polymers** a bénéficié de sa capacité d'innovation sur les marchés de l'automobile, de la santé et du pétrole et du gaz, ce qui a conduit à une croissance des ventes à deux chiffres, hors *smart devices*. Les ventes de ces derniers ont été stables sur le trimestre, mais en baisse par rapport à 2015. **Composite Materials**^[1] a de nouveau fait face à une baisse de la demande ce trimestre par au comparativement au T4 2015. La croissance des nouveaux programmes d'avions n'a pas compensé le ralentissement de la production des anciens programmes de gros-porteurs, d'avions d'affaires et d'hélicoptères. Les volumes de **Special Chem** sont restés stables sur les marchés des terres rares et des produits fluorés. La cession de l'activité PCC en novembre 2015 a eu un effet de périmètre négatif. Chez **Silica**, la forte croissance des volumes dans les pneus à économie d'énergie n'a pas compensé l'impact de la dévaluation du bolivar vénézuélien.

L'**EBITDA sous-jacent** a progressé de 6,1% à 259 M€ grâce à la croissance des volumes et des prix nets. Les effets bénéfiques des programmes d'excellence opérationnelle et des synergies ont une nouvelle fois été plus importants que prévu. La marge d'EBITDA sous-jacent a ainsi crû de 1,7 point pour d'établir à 24% au cours du trimestre.

[1] Regroupement des anciennes activités Aerospace Materials et Industrial Materials de Cytec.

Evolution du chiffre d'affaires 2016 (in € m)



Analyse de la performance 2016

Le **chiffre d'affaires net** s'est établi à 4 313 M€, en baisse du fait de la cession des activités Réfrigérants et PCC de Special Chem en 2015 et des effets de change défavorables. La baisse des prix a été contrebalancée par une croissance modeste des volumes. Les ventes de **Specialty Polymers** ont augmenté grâce à des volumes soutenus dans divers marchés tels que les biens de consommation, les batteries, l'automobile et la santé, ce qui a permis de compenser largement la demande plus faible dans les *smart devices*. Les volumes de **Composite Materials**^[1] ont pâti du ralentissement annoncé de la production des anciens programmes et de la baisse des ventes sur les marchés industriels. **Special Chem** a bénéficié d'une demande soutenue sur le marché de la catalyse pour automobiles et de la croissance du marché des semi-conducteurs. Chez **Silica**, la forte croissance des volumes de pneus à économie d'énergie n'a pas compensé l'impact de la dévaluation du bolivar vénézuélien.

L'**EBITDA sous-jacent** a progressé de 2,9% pour s'établir à 1 110 M€, tiré par les programmes d'excellence opérationnelle et les synergies d'intégration de Cytec. Ce qui s'est traduit par une marge d'EBITDA de 26%, en hausse de 1,8 point.

ADVANCED FORMULATIONS

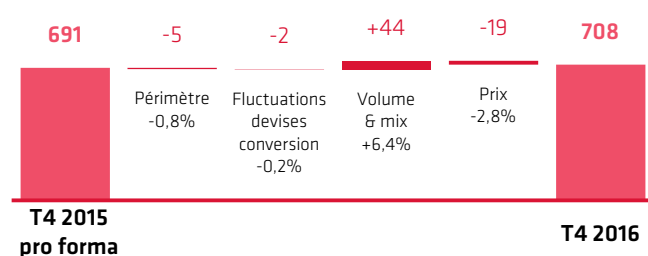
- EBITDA sous-jacent du T4 en hausse de 5,6%
- EBITDA sous-jacent 2016 en baisse de -7 %. Marge maintenue à 18%
- Croissance dans les activités industrielles, l'agrochimie et amélioration dans le secteur du pétrole et du gaz au cours du trimestre

Chiffres clés

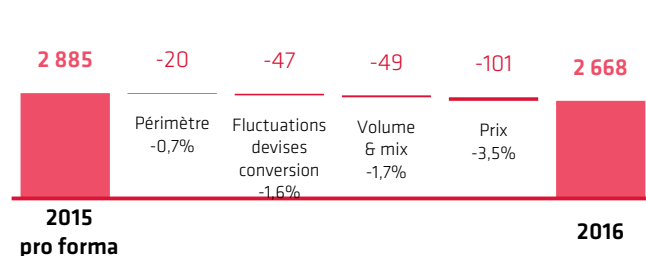
Sous-jacent

(en M€)	T4 2016	T4 2015 pro forma	%	2016	2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	708	691	+2,6%	2 668	2 885	-7,5%
Novecare	438	443	-1,1%	1 663	1 895	-12%
Technology Solutions	170	156	+8,7%	656	631	+3,9%
Aroma Performance	100	91	+9,6%	350	360	-2,7%
EBITDA	124	118	+5,6%	484	522	-7,2%
Marge d'EBITDA	18%	17%	+0,5pp	18%	18%	+0,1pp
Marge d'EBIT	11%	11%	-0,2pp	12%	13%	-0,9pp
CFROI				6,1%	6,5%	-0,4pp
Conversion en cash				72%	57%	+15pp
Intensité de recherche & innovation				3,2%	3,1%	+0,2pp

Evolution du chiffre d'affaires T4 (in € m)



Evolution du chiffre d'affaires 2016 (in € m)



Analyse de la performance T4 2016

Le **chiffre d'affaires net** a augmenté de 2,6% à 708 M€. C'est la meilleure performance trimestrielle de l'année pour le segment, grâce des volumes en croissance pour la première fois depuis 2014. La hausse de 6,4% des volumes a été en partie neutralisée par la baisse de -2,8% des prix du fait d'une conjoncture moins favorable que l'année précédente. **Novecare** a enregistré une bonne croissance de ses ventes dans l'agrochimie ainsi qu'une amélioration séquentielle dans le marché du pétrole et du gaz, portée par le rebond de l'investissement de forage en Amérique du Nord. **Technology Solutions**^[1] a progressé de 8,7% au cours du trimestre grâce aux ventes de phosphines et d'additifs pour polymères qui ont compensé le repli de la demande dans l'activité minière. Les ventes d'**Aroma Performance** étaient en hausse grâce à la nouvelle usine chinoise de vanilline, mais l'activité continue de faire face à une pression concurrentielle sur les prix.

L'**EBITDA sous-jacent** a progressé de 5,6% à 124 M€ au cours du trimestre tandis que la marge d'EBITDA sous-jacent a atteint 18% grâce aux synergies et aux mesures d'excellence opérationnelle.

Analyse de la performance 2016

Le **chiffre d'affaires net** a baissé de -7,5% à 2 668 M€ principalement du fait du recul des prix pour -3,5%, les volumes et les effets de change expliquant le reste de la baisse. Les ventes de **Novecare** ont pâti du recul du marché du pétrole et du gaz, bien qu'il ait rebondi en fin d'année. Les autres activités de Novecare comme les produits d'entretien et d'hygiène, l'agrochimie, les revêtements et les applications industrielles ont progressé au cours de l'exercice. **Technology Solutions**^[1] a progressé de près de 4% grâce aux ventes dans le phosphore et les phosphines, ce qui a permis d'atténuer l'impact de la baisse la demande dans l'exploitation minière, certains clients ayant réduit leur niveau d'activité. Les ventes d'**Aroma Performance** sont en hausse grâce à la nouvelle usine chinoise de vanilline, mais cette hausse a été contrebalancée par la pression concurrentielle sur les prix.

L'**EBITDA sous-jacent** a diminué de -7,2% à 484 M€ sous l'effet des fluctuations des taux de change, de la baisse des volumes et des prix. La marge d'EBITDA sous-jacent s'est maintenue à 18% grâce aux mesures de restructuration visant à parer à une conjoncture difficile.

[1] Regroupement des anciennes activités In Process Separation et Additive Technologies de Cytec

PERFORMANCE CHEMICALS

- EBITDA sous-jacent du T4 en hausse de 17 %
- EBITDA sous-jacent 2016 en hausse de 11%, portant la marge à 28%
- Contribution de l'excellence opérationnelle et de la baisse du coût des matières premières et de l'énergie à la performance

Chiffres clés

Sous-jacent

(en M€)	T4 2016	T4 2015 pro forma	%	2016	2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net [1]	623	603	+3,3%	2 460	2 526	-2,6%
Soda Ash & Derivatives	392	382	+2,5%	1 561	1 554	+0,4%
Peroxides	136	136	-0,1%	542	558	-2,8%
Coatis	93	81	+15%	346	398	-13%
EBITDA	168	144	+17%	695	628	+11%
Marge d'EBITDA	27%	24%	+3,1pp	28%	25%	+3,4pp
Marge d'EBIT	20%	17%	+3,3pp	22%	19%	+3,1pp
CFROI				8,9%	8,5%	+0,5pp
Conversion en cash				73%	61%	+12pp
Intensité de recherche & innovation				1,1%	1,0%	+0,1pp

Evolution du chiffre d'affaires T4 (in € m)

603	-	+14	+20	-14	623
	Périmètre -0,1%	Fluctuations devises conversion +2,4%	Volume & mix +3,3%	Prix -2,3%	
T4 2015 pro forma					T4 2016

Evolution du chiffre d'affaires 2016 (in € m)

2 526	+8	-28	+3	-49	2 460
	Périmètre +0,3%	Fluctuations devises conversion -1,1%	Volume & mix +0,1%	Prix -1,9%	
2015 pro forma					2016

Analyse de la performance T4 2016

Le **chiffre d'affaires net** a progressé de 3,3% à 623 M€ grâce à la hausse des volumes. **Soda Ash & Derivatives** a vu ses volumes augmenter à la faveur d'une croissance à deux chiffres dans le bicarbonate liée à la production de la nouvelle usine en Thaïlande. Les volumes de carbonate de soude sont restés stables par rapport à 2015. Les ventes de **Peroxides** sont aussi restées stables. La croissance du marché traditionnel du blanchiment de la pâte à papier, soutenue par la production de la nouvelle usine en Chine, a compensé le recul de la demande des marchés de spécialités. Chez **Coatis**, un léger rebond sur le marché national d'Amérique latine a permis l'augmentation des volumes sur le trimestre.

L'**EBITDA sous-jacent** a progressé de 17% à 168 M€ grâce à la croissance des trois activités composant le segment. La croissance des volumes a été soutenue par les efforts continus d'optimisation des coûts visant à améliorer la compétitivité des actifs du Groupe. L'amélioration de 3,1 points de la marge d'EBITDA sous-jacent à 27% en témoigne.

Analyse de la performance 2016

Le **chiffre d'affaires net** a reculé de -2,6% à 2 460 M€, les prix moyens ayant baissé suite à la répercussion de la baisse du coût des matières premières aux clients. Les effets de change ont été négatifs sur l'ensemble de l'exercice, résultant principalement de la dépréciation du real brésilien. Les volumes sont globalement stables. Les volumes de **Soda Ash & Derivatives** sont restés stables par rapport à 2015. Des ventes élevées dans le bicarbonate, grâce aux nouvelles capacités de l'usine thaïlandaise, ont compensé des volumes de carbonate de soude légèrement inférieurs au début de l'année. Chez **Peroxides**, le démarrage de la production de la nouvelle usine en Chine a soutenu la croissance des volumes sur le marché traditionnel du blanchiment de la pâte à papier et a permis de compenser la baisse des ventes de produits de spécialité. Les ventes en général ont diminué à cause d'effets de mix. **Coatis** a pâti de la faiblesse de la demande sur ses marchés nationaux d'Amérique latine où la conjoncture reste défavorable.

L'**EBITDA sous-jacent** a augmenté de 11% à 695 M€. L'excellence opérationnelle est restée le principal vecteur d'amélioration, conduisant à une marge d'EBITDA sous-jacent record de 28%.

[1] Suite à la cession d'Acetow, certaines activités résiduelles sont restées dans le chiffre d'affaires net de Performance Chemicals. Elles ont représenté 3 M€ au T4 et 10 M€ sur l'année 2016, contre 4 M€ et 16 M€ respectivement en 2015. Elles n'ont apporté aucune contribution significative à l'EBITDA.

FUNCTIONAL POLYMERS

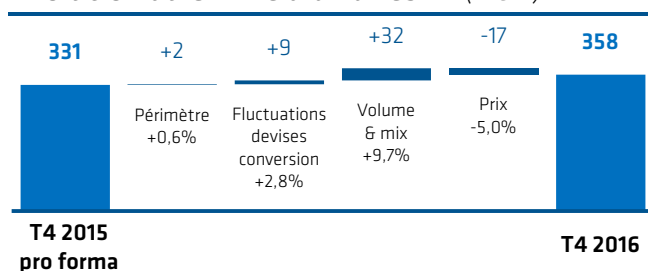
- Un EBITDA sous-jacent qui a plus que doublé au T4
- EBITDA sous-jacent 2016 en hausse de 57%, portant la marge à 15%
- Solide demande pour les intermédiaires de polyamide, les polymères et les produits de spécialité et contribution positive de RusVinyl

Chiffres clés

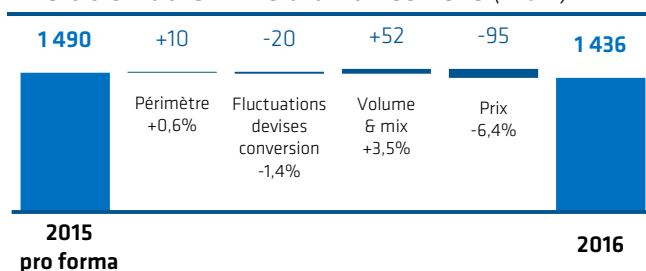
Sous-jacent

(en M€)	T4 2016	T4 2015 pro forma	%	2016	2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	358	331	+8,1%	1 436	1 490	-3,6%
Polyamide	358	322	+11%	1 414	1 448	-2,4%
Chlorovinyls [1]	-	9	n.s.	22	41	-47%
EBITDA	51	22	+131%	222	141	+57%
Marge d'EBITDA	14%	6,7%	+7,6pp	15%	9,5%	+5,9pp
Marge d'EBIT	8,5%	0,7%	+7,8pp	9,5%	3,9%	+5,6pp
CFROI				5,1%	3,5%	+1,6pp
Conversion en cash				57%	50%	+7,2pp
Intensité de recherche & innovation				2,1%	2,1%	-

Evolution du chiffre d'affaires T4 (in € m)



Evolution du chiffre d'affaires 2016 (in € m)



Analyse de la performance T4 2016

Le **chiffre d'affaires net** a augmenté de 8,1% à 358 M€ grâce à une hausse de 10% des volumes qui compensent le recul de -5,0% des prix moyens. La répercussion partielle de la baisse du coût des matières premières vers les clients explique ce recul. Les fluctuations de taux de change ont eu un impact sur la conversion de 2,8%, suite à l'appréciation du real brésilien. Les volumes ont continué à croître par rapport à 2015, tirés par une forte demande pour les intermédiaires de polyamide 6.6, les polymères et les produits de spécialité destinés à l'automobile et aux applications industrielles.

L'**EBITDA sous-jacent** s'est établi à 51 M€, en hausse de 29 M€ grâce à l'augmentation des volumes dans les polyamides, aux programmes d'excellence opérationnelle et à la croissance de RusVinyl. La marge d'EBITDA sous-jacent a atteint 14%, en hausse de 7,6 points par rapport à 2015.

Analyse de la performance 2016

Le **chiffre d'affaires net** a reculé de -3,6% à 1 436 M€ sous l'effet de la baisse des prix de -6,4%, la diminution du coût des matières premières ayant été en partie répercutée vers les clients. Les volumes ont augmenté de 3,5% grâce à une conjoncture favorable aux polyamides, aussi bien en amont qu'en aval. Les fluctuations de taux de change ont impacté la conversion de -1,4%, imputable à l'appréciation de l'euro par rapport aux monnaies locales au Brésil et en Corée, où Solvay possède de larges sites d'exploitation.

L'**EBITDA sous-jacent** a augmenté de 57% à 222 M€ grâce à l'effet combiné de l'accroissement des volumes dans les polyamides et des effets des programmes d'excellence opérationnelle qui ont largement compensé la baisse des prix de vente. RusVinyl, la co-entreprise russe de PVC a tourné à quasi pleine capacité au cours de l'année, contribuant de façon significative aux résultats. La marge d'EBITDA sous-jacent a augmenté de 5,9 points à 15% par rapport à 2015.

[1] Suite à la cession de Vinythai, le chiffre d'affaires net de Chlorovinyls n'inclut plus que les activités résiduelles de négoce et de recherche dans le PVC, les activités de chlorovinyls en Europe, en Amérique latine et en Asie ayant été abandonnées. Ces activités résiduelles n'ont eu aucune incidence significative sur l'EBITDA ; la contribution nette de RusVinyl, la co-entreprise russe de PVC, ajustée des charges financières, est en revanche incluse.

CORPORATE & BUSINESS SERVICES

- EBITDA sous-jacent au T4
- Charges d'EBITDA sous-jacent 2016 en baisse de 7%
- Energy Services a bénéficié de mesures de restructuration
- Corporate & Business Services a bénéficié de la réalisation des synergies d'intégration de Cytec

Chiffres clés

Sous-jacent

(en M€)	T4 2016	T4 2015 pro forma	%	2016	2015 pro forma	%
EBITDA	-75	-75	-	-227	-245	+7,3%

Analyse de la performance T4 2016

Les charges nettes sur l'**EBITDA sous-jacent** se sont élevées à -75 M€, et sont stables par rapport au T4 2015.

L'**EBITDA d'Energy Services** est redevenu positif à 3 M€, contre -2 M€ en 2015, à la faveur d'un environnement de marché bien orienté dans les services de gestion de l'énergie et du carbone.

Les charges d'**Other Corporate & Business Services** étaient de -77 M€, en hausse de -5 M€ par rapport à 2015. L'excellence opérationnelle et les synergies ont largement compensé les effets de l'inflation. Comme en 2015, les charges ont été supérieures en fin de l'exercice à la moyenne annuelle à cause d'effets de phasage.

Analyse de la performance 2016

Les charges nettes sur l'**EBITDA sous-jacent** étaient de -227 M€, en recul de 18 M€ par rapport à l'année précédente, grâce aux mesures d'excellence et à la réalisation des synergies liées à Cytec. Hors éléments exceptionnels pour chaque exercice, l'**EBITDA 2016** aurait été supérieur de 41 M€ à celui de 2015.

Energy Services affiche un EBITDA de 3 M€ contre -3 M€ en 2015. La différence est entièrement due la dépréciation de -7 M€ sur les CER en 2015. Les résultats en 2016 ont bénéficié de la restructuration de certains actifs liés aux énergies renouvelables et à l'amélioration de la conjoncture de marché dans les services de gestion de l'énergie et du carbone.

Les charges sur l'**EBITDA d'Other Corporate & Business Services** étaient de -231 M€. C'est une amélioration substantielle par rapport à 2015, qui incluait encore un produit exceptionnel de 30 M€ comptabilisé en 2015 et relatif aux prestations de retraite aux États-Unis. L'excellence opérationnelle et les synergies ont plus que compensé les effets de l'inflation sur l'ensemble de l'année 2016.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Indicateurs de performance alternatifs

Solvay utilise des indicateurs de performance alternatifs pour mesurer sa performance financière: « Free cash flow », « Capex », « conversion en cash », « dette nette », « effet de levier », « fonds de roulement net », « taux d'imposition », « Recherche & Innovation » et « CFROI ». La définition de ces indicateurs se trouve dans le glossaire à la page 31. Un rapprochement de ces indicateurs avec les chiffres IFRS et sous-jacents sera incorporé au rapport annuel qui sera publié le 31 mars.

Solvay utilise également des indicateurs de performance extra-financiers qui figurent dans la présentation des résultats de l'exercice 2016 disponible dans la section « Relations Investisseurs » du site Internet de Solvay :

http://www.solvay.com/fr/investors/news_and_results/results/2016/q416earnings.html

Rapprochement des indicateurs IFRS & sous-jacents du compte de résultat pour le quatrième trimestre 2016

Outre les comptes IFRS, Solvay présente des indicateurs de performance du compte de résultat sous-jacent afin de fournir une vue plus complète permettant les comparaisons de la performance économique du Groupe. Ces chiffres IFRS sont ajustés pour les impacts non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) liés aux acquisitions, les coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que fonds propres en IFRS, mais traitées comme de la dette dans les états sous-jacents, et pour d'autres éléments afin de fournir des indicateurs évitant la déformation de l'analyse et permettant la lecture de la performance sous-jacente du Groupe et la comparabilité des résultats sur la période de référence. Les données 2016 sont comparées aux données pro forma 2015 non auditées incluant Cytec, comme si l'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2015.

Compte de résultats consolidé T4

(en M€)	T4 2016			T4 2015 pro forma		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
Chiffre d'affaires	2 933	-	2 933	2 854	-	2 854
dont autres produits de l'activité	166	-	166	131	-	131
dont chiffre d'affaires net	2 767	-	2 767	2 722	-	2 722
Coût des ventes	-2 177	1	-2 176	-2 156	-	-2 155
Marge brute	755	1	756	698	-	698
Frais commerciaux & administratifs	-382	11	-372	-388	15	-372
Frais de Recherche & développement	-80	1	-79	-85	-	-85
Autres gains & pertes d'exploitation	-58	58	-	-54	56	2
Résultat des entreprises associées & coentreprises	28	-9	19	29	-16	13
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille ^[1]	-5	5	-	-23	23	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques ^[1]	-20	20	-	-10	10	-
EBITDA	526	2	527	451	2	453
Amortissements & dépréciations d'actifs	-288	85	-203	-285	87	-197
EBIT	238	86	324	167	89	256
Charges nettes sur emprunts	-51	-	-51	-58	10	-48
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-28	-28	-	-28	-28
Intérêts et gains/pertes de change réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-4	-4	-	-5	-5
Coût d'actualisation des provisions	-32	5	-27	-8	-9	-17
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	2	-2	-	-9	9	-
Profit de la période avant impôts	156	58	214	92	66	158
Charges d'impôts	142	-197	-54	94	-142	-48
Profit de la période des activités poursuivies	299	-139	160	185	-75	110
Profit de la période des activités abandonnées	-29	74	44	-73	110	36
Profit de la période	270	-66	204	112	34	146
attribué à Solvay	245	-62	183	112	24	136
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	25	-4	21	-	10	11
Résultat de base par action (en €)	2,37		1,77	1,08		1,31
dont des activités poursuivies	2,79		1,44	1,72		0,98
Résultat dilué par action (en €)	2,36		1,76	1,07		1,30
dont des activités poursuivies	2,78		1,43	1,71		0,97

[1] Ces deux éléments étaient préalablement classifiés comme "Eléments non récurrents" (voir note 2).

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 526 M€ contre 527 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 2 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- 1 M€ pour l'impact des taux de change sur les impacts non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA), correspondant au recyclage dans le compte de résultats des réévaluations de stocks de Cytec, et qui sont ajustés dans « Coûts des ventes ».
- 1 M€ pour les frais liés à des acquisitions passées, à savoir les primes de rétention de Chemlogics, ajustés dans « *Frais commerciaux & administratifs* ».
- -9 M€ dans « *Résultats des entreprises associées & co-entreprises* » pour les gains de change sur la dette libellée en euros de la co-entreprise Rusvinyl suite au renforcement du rouble au cours du trimestre, nettés par les charges financières de la co-entreprise. Ces éléments ont été reclassés en « *Charges financières nettes* ».
- -11 M€ de revenus nets dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ils sont constitués de 20 M€ de gains liés à la vente de terrains, nettés des coûts et pertes relatifs aux acquisitions et désinvestissements pour -10 M€.
- 20 M€ de coûts nets liés aux assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 238 M€ contre 324 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 86 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir les 2 M€ au niveau de l'EBITDA et les 85 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 69 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Frais commerciaux & administratifs* » à hauteur de 10 M€, dans les « *Frais de Recherche & développement* » à hauteur de 1 M€ et dans les « *Autres gains et pertes d'exploitation* » à hauteur de 58 M€.
- 15 M€ d'impact net des dépréciations d'actifs, qui sont non cash par nature, et rapportés dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* ». Ils concernent surtout la dépréciation d'actifs liés aux énergies renouvelables au Brésil.

Les charges financières nettes sur une base IFRS étaient de -81 M€ contre -110 M€ sur une base sous-jacente. Les -29 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -4 M€ liés à la reclassification des charges financières et des gains de change réalisés sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl en charges financières nettes. La différence de 13 M€ par rapport à l'ajustement fait sur l'EBITDA est attribuable à des gains de change non réalisés.
- -28 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traités en tant que dividendes en IFRS, mais en tant que charges financières dans les résultats sous-jacents.
- 5 M€ d'impact net sur la valorisation des passifs environnementaux, suite à la baisse des taux d'actualisation durant la période.
- -2 M€ dans « *Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente* ».

Les impôts sur une base IFRS affichaient un gain de 142 M€ contre -54 M€ sur une base sous-jacente. Les -197 M€ d'ajustements comprennent :

- -14 M€ pour les impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus).
- -183 M€ pour des éléments fiscaux relatifs aux exercices précédents, résultant principalement de la reconnaissance d'actifs d'impôts différés en Belgique et au Royaume-Uni.

Les activités abandonnées ont généré une perte pour la période de -29 M€ sur une base IFRS, mais un gain de 44 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de 74 M€ sur le résultat IFRS des activités abandonnées comprend :

- 55 M€ presque entièrement liés au recyclage des écarts de conversion négatifs suite à la finalisation de la cession d'Indupa en décembre.
- € 18 m de coûts, y compris l'amortissement de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA), liés à la cession des activités d'Acetow et de Vinythai

Le **profit de la période attribuable à Solvay**, sur une base IFRS était de 245 M€ après déduction du profit attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle pour 25 M€. Sur une base sous-jacente, le profit attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle était de 21 M€, après déduction de -4 M€ afin de tenir compte des impacts mentionnés ci-dessus sur les participations ne donnant pas le contrôle. Ceci s'est traduit par un profit de la période sous-jacent attribuable à Solvay de 183 M€.

Rapprochement des indicateurs IFRS et sous-jacents du compte de résultat pour l'exercice 2016

Compte de résultats consolidé (en M€)	2016			2015 pro forma		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
Chiffre d'affaires	11 403	-	11 403	11 882	-	11 882
dont autres produits de l'activité	519	-	519	467	-	467
dont chiffre d'affaires net	10 884	-	10 884	11 415	-	11 415
Coût des ventes	-8 314	84	-8 230	-8 834	83	-8 751
Marge brute	3 090	84	3 173	3 048	83	3 131
Frais commerciaux & administratifs	-1 465	50	-1 416	-1 517	57	-1 459
Frais de Recherche & développement	-305	3	-302	-318	-	-318
Autres gains & pertes d'exploitation	-222	231	9	-228	229	1
Résultat des entreprises associées & coentreprises	85	-16	69	21	22	44
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille ^[1]	-164	164	-	-212	212	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques ^[1]	-56	56	-	-41	41	-
EBITDA	2 131	152	2 284	1 857	268	2 125
Amortissements & dépréciations d'actifs	-1 169	419	-750	-1 103	376	-727
EBIT	962	571	1 534	754	644	1 398
Charges nettes sur emprunts	-226	-	-226	-235	25	-210
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-111	-111	-	-112	-112
Intérêts et gains/pertes de change réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-26	-26	-	-27	-27
Coût d'actualisation des provisions	-118	12	-106	-77	-14	-92
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	5	-5	-	-8	8	-
Profit de la période avant impôts	624	441	1 065	434	524	957
Charges d'impôts	56	-347	-291	-35	-265	-300
Profit de la période des activités poursuivies	680	94	774	399	259	657
Profit de la période des activités abandonnées	-6	138	133	50	126	175
Profit de la période	674	233	907	448	385	833
attribué à Solvay	621	225	846	400	368	768
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	53	7	61	48	17	65
Résultat de base par action (en €)	6,01		8,19	3,86		7,40
dont des activités poursuivies	6,20		7,06	3,52		5,95
Résultat dilué par action (en €)	5,99		8,17	3,83		7,35
dont des activités poursuivies	6,18		7,04	3,50		5,91

[1] Ces deux éléments étaient préalablement classifiés comme "Eléments non récurrents" (voir note 2).

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 2 131 M€ contre 2 284 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 152 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- 82 M€ pour l'impact non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) correspondant au recyclage dans le compte de résultats des réévaluations de stocks de Cytec, et qui sont ajustés dans « *Coûts des ventes* ».
- 9 M€ pour les frais liés à des acquisitions passées, à savoir les primes de rétention de Chemlogics, ajustés dans « *Frais commerciaux & administratifs* ».
- -16 M€ dans « *Résultats des entreprises associées & co-entreprises* » pour les gains de change sur la dette libellée en euros de la co-entreprise Rusvinyl suite au renforcement du rouble au cours de l'année, nettés des charges financières de la co-entreprise. Ces éléments ont été reclassés en « *Charges financières nettes* ».
- 21 M€ de coûts nets en « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ils sont constitués des coûts de restructuration de -116 M€, principalement liés aux programmes de restructuration dans Corporate & Business Services, Special Chem et Soda Ash & Derivatives ainsi que -46 M€ de coûts et pertes liés aux opérations d'acquisitions et de désinvestissement. Ces coûts ont été partiellement compensés par un gain net de 72 M€ réalisé sur la sortie d'Inovyn, par un gain de 49 M€ lié au déblocage des primes de rétention de Chemlogics, et par un gain net de 20 M€ liés à la vente de terrains.
- 56 M€ de coûts nets liés aux assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 962 M€ contre 1 534 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 571 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir les 152 M€ au niveau de l'EBITDA et les 419 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 277 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Coûts des ventes* » à hauteur de 2 M€, dans les « *Frais commerciaux & administratifs* » à hauteur de 41 M€, dans les « *Frais de Recherche & développement* » à hauteur de 3 M€ et dans les « *Autres gains et pertes d'exploitation* » à hauteur de 231 M€.
- 143 M€ d'impact net des dépréciations, qui sont non cash par nature et rapportés dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* ». Ils concernent principalement la mise sous cocon de l'usine de carbonate de soude en Egypte pour -82 M€ et la dépréciation d'actifs liés à aux énergies renouvelables pour -49 M€.

Les charges financières nettes sur une base IFRS étaient de -339 M€ contre -469 M€ sur une base sous-jacente. Les -130 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -26 M€ liés à la reclassification des charges financières et des gains de change réalisés sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl en charges financières nettes. La différence de 42 M€ par rapport à l'ajustement fait sur l'EBITDA est attribuable à des gains de change non réalisés.
- -111 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traités en tant que dividendes en IFRS, mais en tant que charges financières dans les résultats sous-jacents.
- 12 M€ d'impact net sur la valorisation des passifs environnementaux, suite à la baisse des taux d'actualisation durant la période.
- -5 M€ dans « *Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente* ».

Les impôts sur une base IFRS affichaient un gain de 56 M€ contre -291 M€ sur une base sous-jacente. Les -347 M€ d'ajustements comprennent :

- -145 M€ pour les impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus).
- -202 M€ pour des éléments fiscaux relatifs aux exercices précédents, et principalement liés à la reconnaissance d'actifs d'impôts différés en Belgique et au Royaume-Uni.

Les activités abandonnées ont généré une perte de -6 M€ sur une base IFRS, mais un gain de 133 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de 138 M€ sur le résultat IFRS des activités abandonnées comprend :

- 129 M€ liés à Indupa, incluant les ajustements à juste valeur, et 54 M€ pour le recyclage des écarts de conversion négatifs suite à la finalisation de sa cession en décembre.
- € 26 m de coûts, y compris l'amortissement de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA), liés à la cession des activités d'Acetow et de Vinythai.
- -17 M€ relatifs aux gains réalisés suite à la cession des activités pharmaceutiques, étant donné que les résultats sous-jacents excluent les éléments postérieurs à la conclusion de la transaction.

Le **profit de la période attribuable à Solvay**, sur une base IFRS était de 621 M€ après déduction des du profit attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle pour 53 M€. Sur une base sous-jacente, le profit attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle était de 61 M€, après déduction de 7 M€ afin de tenir compte des impacts mentionnés ci-dessus. Ceci s'est traduit par un profit sous-jacent pour la période attribuable à Solvay de 846 M€.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

Les données 2016 présentées dans les états financiers intermédiaires consolidés, y compris les notes, sont comparées aux données IFRS 2015 (pas aux pro forma). Ceci est différent des pages précédentes, où les données 2016 sont comparées aux données du compte de résultats pro forma non audité 2015 incluant Cytec comme si l'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2015.

Compte de résultats consolidé

IFRS

(en M€)	T4 2016	T4 2015	2016	2015
Chiffre d'affaires	2 933	2 419	11 403	10 083
dont autres produits de l'activité	166	131	519	467
dont chiffre d'affaires net	2 767	2 287	10 884	9 615
Coût des ventes	-2 177	-1 851	-8 314	-7 517
Marge brute	755	567	3 090	2 566
Frais commerciaux & administratifs	-382	-334	-1 465	-1 296
Frais de Recherche & développement	-80	-72	-305	-271
Autres gains & pertes d'exploitation	-58	-19	-222	-84
Résultat des entreprises associées & coentreprises	28	29	85	21
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille ^[1]	-5	-106	-164	-205
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques ^[1]	-20	-11	-56	-37
EBIT	238	54	962	695
Charges d'emprunts	-44	-30	-188	-108
Intérêts sur prêts & produits de placement	4	3	13	9
Autres gains & pertes sur endettement net	-11	-17	-50	-47
Coût d'actualisation des provisions	-32	-6	-118	-69
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	2	-9	5	-8
Profit de la période avant impôts	156	-5	624	472
Charges d'impôts	142	116	56	-69
Profit de la période des activités poursuivies	299	111	680	403
Profit de la période des activités abandonnées	-29	-73	-6	51
Profit de la période	270	38	674	454
attribué à Solvay	245	37	621	406
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	25	-	53	48
Résultat de base par action (en €)	2,37	0,45	6,01	4,85
dont des activités poursuivies	2,79	1,25	6,20	4,42
Résultat dilué par action (en €)	2,36	0,44	5,99	4,81
dont des activités poursuivies	2,78	1,24	6,18	4,39

[1] Ces deux éléments étaient préalablement classifiés comme "Eléments non récurrents" (voir note 2).

Etat consolidé du résultat global

IFRS

(en M€)

	T4 2016	T4 2015	2016	2015
Profit de la période	270	38	674	454
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés	719	133	155	505
Eléments recyclables	428	140	374	246
Hyperinflation	-	21	-	42
Profits et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	-2	-1	9	3
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	14	37	36	15
Ecart de conversion de filiales & entreprises communes	387	89	278	208
Ecart de conversion des entreprises associées & coentreprises	28	-6	51	-22
Eléments non recyclables	273	-6	-275	279
Réévaluations de passif net au titre des prestations définies	273	-6	-275	279
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	18	-2	56	-20
Résultat global	989	171	830	959
attribué à Solvay	948	164	762	892
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	41	6	67	67

Tableau consolidé des flux de trésorerie

IFRS

(en M€)	T4 2016	T4 2015	2016	2015
Profit de la période	270	38	674	454
Ajustements au profit de la période	215	345	1 554	1 477
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	296	296	1 302	978
Résultat des entreprises associées & coentreprises (-)	-28	-29	-86	-21
Charges financières nettes & résultat d'actifs financiers disponibles à la vente (-)	87	62	374	257
Charges d'impôts (-)	-132	-105	-21	134
Variation du fonds de roulement	199	389	-99	-103
Variation des provisions	4	-152	-151	-302
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises	5	-	22	14
Impôts payés (excluant impôts payés sur cession de participations)	-33	-54	-212	-250
Autres éléments non opérationnels & non cash	-9	121	-16	129
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	660	566	1 788	1 289
dont flux de trésorerie liés à l'acquisition de filiales, exclus du free cash flow	-9	-75	7	-98
Acquisition (-) de filiales	-5	-4 810	-23	-4 835
Acquisition (-) de participations - Autres	5	-16	4	-28
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	-2	16	-25	11
Cession (+) de filiales et participations	-163	32	144	70
Impôts payés sur cession de participations	-	-	-	-232
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles et incorporelles (capex)	-302	-304	-981	-1 037
dont immobilisations corporelles	-272	-276	-883	-952
dont immobilisations incorporelles	-30	-29	-98	-85
Cession (+) d'immobilisations corporelles & incorporelles	19	8	76	31
dont flux de trésorerie liés à la cession de biens immobiliers dans le cadre de restructuration ou démantèlement ou assainissement	5	4	35	5
Dividendes d'actifs financiers disponibles à la vente	-	1	-	1
Variation des actifs financiers non courants	26	30	-2	4
Flux de trésorerie d'investissement	-422	-5 042	-807	-6 014
Augmentation (+) / remboursement (-) de capital	-	1 477	-	1 477
Produit de l'émission d'obligations hybrides perpétuelles	-	990	-	991
Cession / Acquisition (-) d'actions propres	10	-	-55	-59
Nouveaux emprunts	530	3 664	1 133	4 628
Remboursements d'emprunts	-699	-620	-2 300	-1 219
Variation des autres actifs financiers courants	-46	-6	-50	225
Intérêts nets payés	-50	-14	-216	-156
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	-26	-27	-84	-57
Dividendes payés	-37	-34	-386	-323
dont aux actionnaires de Solvay	-	-	-337	-282
dont aux participations ne donnant pas le contrôle	-37	-34	-49	-42
Autres	25	-1	7	-32
Flux de trésorerie de financement	-291	5 429	-1 951	5 475
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	-53	953	-970	750
Ecart de conversion	25	-52	-13	12
Trésorerie à l'ouverture	1 081	1 136	2 037	1 275
Trésorerie à la clôture	1 054	2 037	1 054	2 037
dont trésorerie des actifs détenus en vue de la vente	85	7	85	7

Tableau des flux de trésorerie des activités abandonnées

IFRS

(en M€)

	T4 2016	T4 2015	2016	2015
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	65	66	191	205
Flux de trésorerie d'investissement	-15	-17	-84	-103
Flux de trésorerie de financement	-4	-6	-65	-63
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	46	44	41	40

Etat consolidé de la situation financière

IFRS

(en M€)

	Décembre 2016	Décembre 2015
Actifs non courants	17 548	18 716
Immobilisations incorporelles	3 600	3 919
Goodwill	5 679	5 840
Immobilisations corporelles	6 472	6 946
Actifs financiers disponibles à la vente	44	34
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises	497	398
Autres participations	55	92
Actifs d'impôts différés	890	1 059
Prêts & autres actifs	312	427
Actifs courants	6 597	6 613
Stocks	1 672	1 867
Créances commerciales	1 621	1 615
Créances fiscales	166	158
Dividendes à recevoir	2	-
Autres créances faisant partie des instruments financiers	101	111
Autres créances	736	655
Trésorerie & équivalents de trésorerie	969	2 030
Actifs détenus en vue de la vente	1 331	177
Total des actifs	24 145	25 329
Total des capitaux propres	9 956	9 668
Capital social	1 588	1 588
Réserves	8 118	7 835
Participations ne donnant pas le contrôle	250	245
Passifs non courants	9 188	11 330
Provisions liées aux avantages du personnel	3 118	3 133
Autres provisions	860	831
Passifs d'impôts différés	909	1 456
Dettes financières	4 087	5 628
Autres passifs	214	282
Passifs courants	5 001	4 331
Autres provisions	291	310
Dettes financières	1 338	892
Dettes commerciales	1 547	1 559
Dettes fiscales	197	130
Dividendes à payer	139	144
Autres passifs	1 085	1 021
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	403	275
Total du passif	24 145	25 329

Etat consolidé des variations des capitaux propres

Réserves de réévaluation
(à juste valeur)

IFRS

(en M€)	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligations hybrides perpétuelles	Résultats non distribués	Ecart de conversion	Actifs financiers disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Plans de pension à prestations définies	Reserves totales	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au décembre 2014	1 271	18	-171	1 194	5 753	-527	-4	-43	-926	5 293	214	6 778
Profit de la période	-	-	-	-	406	-	-	-	-	406	48	454
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	35	169	3	15	264	486	19	505
Résultat global	-	-	-	-	441	169	3	15	264	892	67	959
Augmentation de capital	318	1 151	-	-	-	-	-	-	-	1 151	-	1 469
Emission d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	994	-	-	-	-	-	994	-	994
Coût des stock options	-	-	-	-	11	-	-	-	-	11	-	11
Dividendes	-	-	-	-	-313	-	-	-	-	-313	-40	-354
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-57	-	-	-	-	-57	-	-57
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-59	-	3	-	-	-	-	-56	-	-56
Augmentation / diminution (-) par le biais de variation de participation sans perte de contrôle	-	-	-	-	-118	5	-	-1	32	-82	5	-77
Solde en décembre 2015	1 588	1 170	-230	2 188	5 720	-353	-2	-28	-630	7 835	245	9 668
Profit de la période	-	-	-	-	621	-	-	-	-	621	53	674
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	313	10	23	-205	141	14	155
Résultat global	-	-	-	-	621	313	10	23	-205	762	67	830
Coût des stock options	-	-	-	-	9	-	-	-	-	9	-	9
Dividendes	-	-	-	-	-336	-	-	-	-	-336	-45	-381
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-84	-	-	-	-	-84	-	-84
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-44	-	-13	-	-	-	-	-57	-	-57
Autres	-	-	-	-	-19	-	-	-	7	-12	-17	-29
Solde en décembre 2016	1 588	1 170	-274	2 188	5 899	-39	8	-5	-828	8 118	250	9 956

NOTES

AUX ÉTATS FINANCIERS IFRS

1. Informations générales

Solvay est une société à responsabilité limitée de droit belge cotée à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris. La publication de ces états financiers intermédiaires consolidés a été approuvée par le Conseil d'Administration en date du 23 février 2017.

Le 16 mars 2016, Solvay et Ineos ont annoncé leur intention de mettre fin de manière anticipée à INOVYN, leur co-entreprise 50/50 active dans le secteur des chlorovinyles, Ineos devenant ainsi l'actionnaire unique. Solvay et Ineos ont créé INOVYN en juillet 2015, la sortie de Solvay étant initialement prévue pour juillet 2018. Le 31 mars 2016, Solvay et Ineos ont annoncé la signature de l'accord définitif mettant fin à leur co-entreprise INOVYN, suite à l'annonce faite le 16 mars 2016. Le 7 juillet 2016, à la clôture de la transaction, Solvay a reçu un paiement de 335 M€ et Ineos est devenu l'actionnaire unique d'INOVYN. La concrétisation de la transaction est intervenue après l'obtention des autorisations réglementaires habituelles. En 2017, Solvay paiera un ajustement de prix d'environ 80 M€.

Le 25 avril 2016, Solvay a formellement notifié l'exercice de sa première option de rachat de son obligation hybride, d'un montant de 500 millions d'euros, après en avoir informé la Bourse de Luxembourg, où l'obligation est cotée, ainsi que les détenteurs obligataires. Cette obligation, ayant une date de maturité en 2104 et un rendement annuel de 6,375% pendant les dix premières années, était classée en tant que dette long terme dans l'état consolidé de la situation financière et a été remboursée le 2 juin 2016. Le financement de ce remboursement a été sécurisé en décembre 2015 grâce aux obligations émises pour financer l'acquisition de Cytec.

Le 2 mai 2016, Solvay est entré dans un contrat de vente d'actions avec Unipar Carbocloro pour la vente de sa participation détenue dans Solvay Indupa. Durant le troisième trimestre 2016, la juste valeur diminuée des coûts de vente a été revue, de manière à refléter l'impact de la détérioration des conditions de marché sur l'accord. Une perte de valeur de 63 M€ a été reconnue en 2016. Le 7 décembre 2016, Solvay a obtenu l'accord des autorités de la concurrence brésiliennes, CADE, pour la cession de sa participation de 70,59% dans Solvay Indupa au groupe chimique Unipar Carbocloro. La finalisation de la transaction, valorisant l'entreprise à 202,2 M\$ a eu lieu le 27 décembre 2016.

Le 19 mai 2016, Solvay et Eastman Chemical Company ont signé un accord définitif mettant fin à Primester, leur co-entreprise de production de flocons d'acétate de cellulose. Avec l'acquisition des 50% détenus par Eastman, Solvay deviendra ainsi l'unique propriétaire de cette usine basée aux Etats-Unis. Suite à la transaction, Eastman continuera de fournir les services de base et les matières premières au site de production de Kingsport, Tennessee. La transaction a été finalisée le 2 juin 2016.

Le 7 décembre 2016, Solvay a signé un accord en vue de la cession de son activité de câbles d'acétate de cellulose à un fonds de capital-investissement géré par la société Blackstone. La transaction est établie sur base d'une valorisation de l'activité d'environ un milliard d'euros, soit un multiple de l'ordre de 7 fois l'EBITDA. Le produit de la vente contribuera au désendettement de Solvay. La transaction devrait être finalisée au premier semestre 2017, à l'issue des procédures sociales en vigueur et après l'accord des autorités de la concurrence. Compte tenu de l'importance de la transaction, Solvay a considéré l'activité comme abandonnée et a retraité ses résultats selon les normes IFRS.

Le 14 décembre 2016, Solvay annonce la signature d'un accord définitif de cession de sa participation de 58,77% dans sa filiale thaïlandaise Vinythai PCL à AGC Asahi Glass (AGC), marquant ainsi sa sortie des activités asiatiques de polychlorure de vinyle (PVC). La transaction est réalisée sur base d'une valeur d'entreprise totale de 16,5 milliards de bahts thaïlandais (435 M€), soit un multiple de 8 fois l'EBITDA de milieu de cycle. La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles de clôture, y compris l'approbation des autorités de concurrence, et est attendue pour le premier semestre 2017. Compte tenu de l'importance de la transaction, Solvay a considéré l'activité comme abandonnée et a retraité ses résultats selon les normes IFRS.

2. Méthodes comptables

Solvay prépare ses états financiers intermédiaires consolidés selon une périodicité trimestrielle, conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels consolidés et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les états financiers intermédiaires consolidés pour les douze mois se terminant le 31 décembre 2016 ont été préparés en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015.

Suite à la publication de la guidance relative aux « Alternative Performance Measures », émise par l'ESMA le 30 juin 2015 et applicable à partir du 3 juillet 2016, Solvay a scindé les « éléments non-récurrents » en deux éléments : (a) Résultats de gestion et de réévaluations de portefeuille, et (b) Résultats des assainissements historiques et principaux litiges juridiques. La somme de ces deux éléments correspond exactement à ce qui était auparavant libellé « éléments non-récurrents », avant reclassification en activités abandonnées.

3. Présentation par segment

Solvay est organisé autour de segments opérationnels. Depuis le 1er janvier 2016, suite à l'acquisition de Cytec, Solvay a réorganisé la segmentation de ses activités afin d'en améliorer la cohérence et l'alignement stratégiques. Les activités « Aerospace Materials » et « Industrial Materials » de Cytec sont incluses dans le segment Advanced Materials dans la GBU « Composite Materials », alors que les activités « In Process Separation » et « Additive Technologies » sont quasiment toutes incluses dans la nouvelle GBU « Technology Solutions » dans le segment Advanced Formulations. La GBU Coatis de Solvay est transférée dans Performance Chemicals.

- **Advanced Materials** offre des matériaux à haute performance pour de multiples applications principalement dans les marchés de l'automobile, de l'aéronautique, de l'électronique et de la santé. Ce segment fournit notamment des solutions de mobilité durable, de réduction du poids et du CO2 et d'augmentation de l'efficacité énergétique.
- **Advanced Formulations** sert principalement les marchés des biens de consommation, de l'agroalimentaire, ainsi que de l'énergie. Ce segment offre des formules spéciales personnalisées qui ont une incidence sur la chimie des surfaces et qui modifient le comportement des liquides, de façon à optimiser l'efficacité et le rendement, tout en minimisant l'impact environnemental.
- **Performance Chemicals** opère sur des marchés mûrs et résilients, ayant des positions de premier plan dans les produits chimiques intermédiaires. La réussite se fonde sur les économies d'échelle et la technologie de production état de la technique. Ce segment sert principalement les marchés des biens de consommation et de produits alimentaires.
- **Functional Polymers** produit et vend des polymères polyamides et PVC ainsi que des composés et occupe des positions régionales de chef de file dans différentes régions du globe, en se concentrant sur les initiatives favorisant l'excellence. Ce segment sert principalement les marchés de l'automobile, de la construction, des biens de consommation et du bâtiment.
- **Corporate & Business Services** inclut des services aux entreprises et aux autres activités, telles que le Research & Innovation Center. Ce segment intègre aussi les GBU Energy Services, dont la mission consiste à optimiser la consommation d'énergie et à réduire les émissions de CO2.

Les données IFRS 2015, présentées ci-dessous, reflètent ces changements, considérant que les activités de Cytec n'ont pas contribué aux résultats IFRS 2015 et que les résultats 2015 ont été retraités suite à la présentation d'Acetow et de Vinythai en « Activités abandonnées ».

Rapprochement des résultats par segment, sous-jacents & IFRS

(en M€)	T4 2016	T4 2015	2016	2015
EBITDA sous-jacent	527	366	2 284	1 744
Advanced Materials	259	186	1 110	836
Advanced Formulations	124	79	484	348
Performance Chemicals	168	144	695	628
Functional Polymers	51	22	222	141
Corporate & Business Services	-75	-65	-227	-209
Amortissements & dépréciations d'actifs sous-jacents	-203	-172	-750	-628
EBIT sous-jacent	324	194	1 534	1 115
Impact comptable non cash des amortissements & dépréciations de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de sociétés acquises ^[1]	-70	-34	-358	-144
Autres frais liés aux changements de portefeuille (tels que des primes de rétention) ^[1]	-1	-4	-9	-13
Charges financières nettes et ajustements de la valeur comptable dans les capitaux propres de la coentreprise RusVinyl	9	16	16	-22
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-5	-106	-164	-205
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-20	-11	-56	-37
EBIT	238	54	962	695
Charges financières nettes	-81	-59	-339	-222
Profit de la période avant impôts	156	-5	624	472
Charges d'impôts	142	116	56	-69
Profit de la période des activités poursuivies	299	111	680	403
Profit de la période des activités abandonnées	-29	-73	-6	51
Profit de la période	270	38	674	454
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	25	-	53	48
attribué à Solvay	245	37	621	406

[1] Les impacts PPA non cash se trouvent dans le tableau de réconciliation en pages 17-20.

Pour le T4 2016 ceux-ci consistent en -1 M€ de recyclage dans le compte de résultat de réévaluations des stocks de Cytec, ajustés sur la ligne "Coût des ventes", et en -69 M€ d'amortissement des actifs incorporels, qui sont repris dans les ajustements réalisés sur les lignes "Autres gains & pertes d'exploitation", "Frais de Recherche & développement" et "Frais commerciaux & administratifs". Cette dernière comporte aussi un ajustement de -1 M€ pour les primes de rétention Chemlogics.

Pour l'année 2016 ceux-ci consistent en -82 M€ de recyclage dans le compte de résultat de réévaluations des stocks de Cytec, ajustés sur la ligne "Coût des ventes", et en -227 M€ d'amortissement des actifs incorporels, qui sont repris dans les ajustements réalisés sur les lignes "Autres gains & pertes d'exploitation" et "Frais commerciaux & administratifs". Cette dernière comporte aussi un ajustement de -9 M€ pour les primes de rétention Chemlogics.

4. Paiements fondés sur des actions

Le 24 février 2016, le Conseil d'Administration de Solvay SA a décidé d'accorder deux plans d'incitation à long terme pour une partie de ses cadres dirigeants :

- un plan de stock-options (SOP) permettant l'acquisition d'actions Solvay; et

- un plan d'actions attribuées sous condition de performance (« Performance Share Units », PSU ou Unités d'Actions de Performance) permettant aux bénéficiaires d'obtenir une somme en numéraire en fonction du cours de l'action Solvay.

a) Plan de stock options

Les détails du plan de stock-options sont les suivants :

Plan de stock option

Nombre de stock options acceptés	759 022
Date d'attribution	24/02/2016
Date d'acquisition	01/01/2020
Période d'acquisition des droits	Du 24/02/2016 au 31/12/2019
Cours d'exercice (en €)	75,98
Période d'exercice	01/01/2020 à 23/02/2024

Ce plan est un plan de rémunération en actions réglé en instruments de capitaux propres. Au 31 décembre 2016, l'impact sur le compte de résultats consolidé et sur l'état consolidé de la situation financière est de -3 M€.

b) Programme d'Unités d'Actions de Performance

Les détails du Programme d'Unités d'Actions de Performance sont les suivants :

Unités d'Actions de Performance

Nombre de PSU acceptés	348 990
Date d'attribution	24/02/2016
Emission d'obligations hybrides perpétuelles	01/01/2019
Période d'acquisition des droits	Du 24/02/2016 au 31/12/2018
Conditions de performance	50% des PSU initialement attribuées en fonction du % de croissance annuelle de l'EBITDA sous-jacent sur une période de 3 ans (2016, 2017, 2018); 50 % des PSU initialement attribuées en fonction du % de variation annuelle sur 3 ans (2016, 2017, 2018) du CFROI
Validation des conditions de performance	Par le Conseil d'Administration

Le Programme d'Unités d'Actions de Performance est un plan de rémunération en actions réglé en trésorerie. Au 31 décembre 2016, l'impact sur le compte de résultats consolidé et sur l'état consolidé de la situation financière est de -14 M€.

5. Instruments financiers

a) Méthodes de valorisation

Depuis le 31 décembre 2015, aucun changement n'est intervenu dans les techniques d'évaluation.

b) Juste valeur des instruments financiers évalués à leur coût amorti

Pour tous les instruments financiers qui ne sont pas évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments financiers au 31 décembre 2016 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note 37 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015.

c) Instruments financiers évalués à leur juste valeur

La juste valeur de l'instrument financier dérivé représentant le paiement complémentaire lié à la performance de la co-entreprise que Solvay devait recevoir à sa sortie d'Inovyn s'élevait à 244 M€ au 31 décembre 2015. Cette juste valeur a augmenté à 335 M€ suite à l'accord définitif signé avec Ineos le 31 mars 2016. L'instrument a été réglé le 7 juillet 2016.

Pour les autres instruments financiers évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments au 31 décembre 2016 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note 37 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015.

Au cours des douze mois se terminant le 31 décembre 2016, il n'y a pas eu de reclassement entre les niveaux de juste valeur, ni de variation significative dans la juste valeur des actifs et passifs financiers évaluée au niveau 3, exceptés ceux mentionnés ci-dessus.

6. Événements postérieurs à la date de clôture ne donnant pas lieu à des ajustements

Le 22 février 2017, Solvay a finalisé la vente de sa participation de 58,77% dans sa filiale thaïlandaise Vinythai PCL à AGC Asahi Glass (AGC), sur base d'une valeur d'entreprise totale de 16,5 milliards de bahts thaïlandais (435 M€).

7. Déclaration des personnes responsable

Jean-Pierre Clamadieu, Président du Comité Exécutif (CEO), et Karim Hajjar, Directeur Général Financier (CFO), du groupe Solvay, déclarent qu'à leur connaissance :

- Les états financiers intermédiaires consolidés, établis conformément à la norme internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe Solvay ;
- Le rapport de gestion contient un exposé fidèle des événements importants survenus au cours des douze mois de l'année 2016 et de leur incidence sur les états financiers intermédiaires consolidés ;
- Les principaux risques et incertitudes sont conformes à l'évaluation présentée dans la section "Gestion des risques" du rapport annuel 2015 de Solvay et tiennent ainsi compte de l'environnement économique et financier actuel.

8. Rapport du commissaire

Deloitte confirme que ses travaux de contrôle sur les états financiers consolidés de Solvay SA/NV ("la société") et de ses filiales (conjointement le "Groupe"), établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond. Deloitte confirme que les informations financières figurant dans le présent communiqué de presse ne nécessitent aucun commentaire de sa part et concordent avec les états financiers consolidés du Groupe. Le rapport d'audit complet des états financiers consolidés sera dans le rapport annuel 2016, publié sur le site Internet www.solvay.com le 31 mars 2017.

GLOSSAIRE FINANCIER

Ajustements : Ajustements réalisés sur les résultats IFRS, pour des éléments qui rendent difficile dans le temps la comparaison de la performance sous-jacente du groupe. Ces ajustements comprennent :

- les résultats liés à la gestion et à la réévaluation du portefeuille ;
- les résultats liés aux assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques ;
- les impacts liés aux Fusions & Acquisitions, qui comprennent principalement les impacts non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (par exemple, réévaluation de stocks et amortissement d'actifs incorporels) ainsi que les bonus de rétention relatifs à l'acquisition de Chemlogics et à d'autres acquisitions ;
- les résultats financiers nets relatifs aux changements de taux d'actualisation, à l'hyperinflation, aux coupons des obligations hybrides perpétuelles considérés comme dividendes en IFRS et aux impacts de gestion de la dette (incluant principalement les gains/pertes relatifs au remboursement anticipé de dette) ;
- les ajustements des résultats mis en équivalence pour les gains ou pertes de dépréciation et les résultats de change sur la dette non réalisés ;
- les résultats des actifs financiers disponibles à la vente ;
- les effets d'impôts sur les éléments précités et les charges ou produits d'impôts des années antérieures.

Tous les ajustements précités s'appliquent aux activités poursuivies et aux activités abandonnées, et incluent les impacts sur les participations ne donnant pas le contrôle.

Résultat de base par action : Résultat net (part Solvay) divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions, après déduction des actions propres rachetées pour couvrir les programmes de stocks options.

Capex : montants payés pour l'acquisition d'actifs incorporels et corporels.

Conversion en cash : (EBITA sous-jacent + Capex des activités poursuivies) / EBITDA sous-jacent

CFROI : Cash Flow Return On Investment : calculé comme étant le ratio des flux de trésorerie récurrents sur les capitaux investis, avec :

- Flux de trésorerie récurrents = EBITDA sous-jacent + (dividendes reçus des entreprises associées et des co-entreprises - résultats des entreprises associées et des co-entreprises) - capex récurrents - impôts récurrents sur le résultat
- Capitaux investis : valeur de remplacement du goodwill et des actifs immobilisés + fonds de roulement net + valeur comptable des entreprises associées et des co-entreprises
- Capex récurrents : normalisé à 2% de la valeur de remplacement des actifs immobilisés, nets de la valeur du goodwill
- Les impôts récurrents sur le résultat sont normalisés à 30% de (EBIT sous-jacent - résultats des entreprises associées et des co-entreprises)

Résultat dilué par action : Résultat net (part Solvay) divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions, ajusté pour tenir compte des effets de dilution.

Activités abandonnées : Composante du Groupe dont le Groupe s'est séparé ou bien qui est classée comme détenue en vue de la vente et qui :

- représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte ;
- fait partie d'un plan unique et coordonné pour se séparer d'une ligne d'activité ou d'une région géographique principale et distincte ; ou
- est une filiale acquise exclusivement en vue de la revente.

EBIT : Résultat avant intérêts et impôts.

EBITDA : Résultat avant intérêts, impôts et amortissements.

Free cash-flow : Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (hors flux de trésorerie relatifs aux acquisitions de filiales) et flux de trésorerie des activités d'investissement (hors acquisition et cession de filiales et d'autres participations, et hors prêts aux entreprises associées et aux sociétés non consolidées, ainsi que les éléments taxes relatifs).

GBU : Global business unit.

IFRS : International Financial Reporting Standards.

Effet de levier : Dette nette / EBITDA sous-jacent des 12 derniers mois.

Effet de levier sous-jacent : dette nette sous-jacente / EBITDA sous-jacent des 12 derniers mois.

Charges sur emprunts nettes : coûts des emprunts, nets des intérêts sur prêts et produits de placement et autres gains et pertes sur la dette nette

Endettement net : Dettes financières non courantes + Dette financière courante – Trésorerie & équivalents de trésorerie – Autres créances d'instruments financiers. La dette nette sous-jacente a pour effet de retraiter en dette 100% des obligations hybrides perpétuelles, considérées comme des fonds propres selon les normes IFRS.

Charges financières nettes : charges sur emprunts nettes, coûts d'actualisation des provisions (à savoir celles relatives aux avantages postérieurs à l'emploi et aux engagements HSE) ainsi que les produits/pertes des actifs financiers disponibles à la vente.

Effet prix nets : Différence entre la variation des prix de vente et la variation des coûts variables.

Chiffre d'affaires net : Vente de biens et prestations de services à valeur ajoutée liées au savoir-faire et aux métiers de Solvay. Le chiffre d'affaires net exclut les autres revenus, composés principalement des transactions de trading sur matières premières et utilités et les autres revenus annexes du Groupe.

Fonds de roulement net : stocks, créances commerciales et autres créances courantes, moins dettes commerciales et autres dettes courantes.

OCI : Other Comprehensive Income - Autres éléments du résultat global.

PP : Point de pourcentage, utilisé pour exprimer l'évolution de ratios.

PPA : Allocation du Prix d'Acquisition - impacts comptables des acquisitions, concernant essentiellement Rhodia et Cytec.

Pricing power : la capacité à créer un effet prix nets positif.

PSU : Unité d'Actions de Performance.

Frais de Recherche & Innovation : coûts de recherche et développement reconnus dans le compte de résultats et en tant que capex, avant déduction des subsides et des charges d'amortissements y relatifs.

Intensité de Recherche & Innovation : Frais de Recherche & Innovation / chiffre d'affaires net

Résultats des assainissements et des principaux litiges juridiques passés : comprend (a) les coûts d'assainissement qui ne sont pas générés par des actifs de production en activité (fermeture de sites, productions abandonnées, pollution des années antérieures) et (b) l'impact des principaux litiges juridiques.

Résultat de gestion et réévaluations du portefeuille : comprend (a) les profits et pertes sur vente de filiales, entreprises communes, co-entreprises, et entreprises associées qui ne sont pas qualifiées en tant qu'activités abandonnées, (b) les coûts d'acquisition des nouvelles activités, (c) les profits et pertes sur ventes de biens immobiliers non directement liés à une activité opérationnelle, (d) les coûts de restructuration induits par la gestion et les réévaluations du portefeuille, y compris les pertes de valeur résultant de la cessation d'une activité ou de la fermeture d'un site, et (f) les pertes de valeur résultant des tests de dépréciation réalisés sur les UGT, mais ne comprend pas les impacts comptables non cash des amortissements résultant du PPA des acquisitions.

Résultats sur cessions : Comprend les gains/pertes liés aux activités abandonnées.

Autres produits de l'activité : produits comprenant essentiellement les transactions de négoce de matières premières et d'utilités et les autres revenus qualifiés d'accessoires par le Groupe, qui sont considérés comme ne correspondant pas au savoir-faire et au cœur de métier de Solvay.

SOP : Stock Option Plan.

Taux d'impôts : Charges d'impôts / (résultat avant impôts – résultats des entreprises associées et des co-entreprises – intérêts et résultats de change réalisés sur la co-entreprise RusVinyl). L'ajustement du dénominateur relatif aux entreprises associées et aux co-entreprises est dû au fait que leur contribution est déjà nette d'impôts.

Sous-jacent : Les résultats sous-jacents sont censés fournir une indication davantage comparable de la performance fondamentale de Solvay sur les périodes de référence. Ils sont définis comme étant les chiffres IFRS, ajusté pour les « Ajustements » définis ci-dessus.

YoY : Comparaison sur un an.

GLOSSAIRE TECHNIQUE

HPPO : Peroxyde d'Hydrogène pour Oxyde de Propylène, nouvelle technologie pour produire de l'oxyde de propylène à partir de peroxyde d'hydrogène.

HSE : Hygiène, Sécurité et Environnement

PA : Polyamide, type de polymère.

PCC : Carbonate de Calcium Précipité.

PVC : Polychlorure de vinyle, type de polymère.

SAFE HARBOR

Ce communiqué peut contenir des informations prospectives. Les déclarations prospectives décrivent les attentes, plans, stratégies, objectifs, événements futurs ou intentions. La réalisation des déclarations prospectives contenues dans ce communiqué est sujette à des risques et à des incertitudes en raison d'un certain nombre de facteurs, y compris des facteurs économiques d'ordre général, les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change; l'évolution des conditions de marché, la concurrence des produits, la nature du développement d'un produit, l'impact des acquisitions et des désinvestissements, des restructurations, du retrait de certains produits; du processus d'approbation réglementaire, des scénarios globaux des projets de R&I et d'autres éléments inhabituels.

Par conséquent, les résultats réels ou événements futurs peuvent différer sensiblement de ceux exprimés ou implicites dans ces déclarations prospectives. Si de tels risques connus ou inconnus ou des incertitudes se concrétisaient, ou si nos hypothèses s'avéraient inexactes, les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux anticipés. La société ne s'engage nullement à mettre à jour publiquement ses déclarations prospectives.

DATES CLÉS POUR INVESTISSEURS

3 mai 2017	Publication des résultats du 1 ^{er} trimestre 2017
9 mai 2017	Assemblée générale annuelle
12 mai 2017	Païement du dividende ex-coupon
15 mai 2017	Enregistrement du dividende
16 mai 2017	Païement du dividende final
1^{er} août 2017	Publication des résultats du 2 ^{ème} trimestre et du six premiers mois de 2017
8 novembre 2017	Publication des résultats du 3 ^{ème} trimestre 2017 et neuf premiers mois de 2017

CONTACTEZ-NOUS

Relations investisseurs

Kimberly Stewart

+32 2 264 3694
kimberly.stewart@solvay.com

Jodi Allen

+1 973 357 3283
jodi.allen@solvay.com

Geoffroy Raskin

+32 2 264 1540
geoffroy.raskin@solvay.com

Bisser Alexandrov

+32 2 264 3687
bisser.alexandrov@solvay.com

Relations Media

Caroline Jacobs

+32 2 264 1530
caroline.jacobs@solvay.com



SOLVAY
asking more from chemistry®

Rue de Ransbeek 310
1120 Bruxelles, Belgique

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

www.solvay.com



Groupe international de chimie et de matériaux avancés, Solvay accompagne ses clients dans la recherche et la conception de produits et solutions de haute valeur ajoutée qui contribuent à répondre aux enjeux d'un développement plus durable : utiliser moins d'énergie, réduire les émissions de CO₂, optimiser l'utilisation des ressources naturelles, améliorer la qualité de vie. Solvay sert de nombreux marchés tels que l'automobile, l'aéronautique, les biens de consommation, la santé, l'énergie, l'environnement, l'électricité et l'électronique, la construction ou encore diverses applications industrielles. Le Groupe, dont le siège se trouve à Bruxelles, emploie environ 27 000 personnes dans 58 pays. En 2016, Solvay a réalisé un chiffre d'affaires de 10,9 milliards d'euros dont 90% dans des activités où il figure parmi les trois premiers groupes mondiaux. Solvay SA (**SOLB.BE**) est coté à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg : **SOLB.BB** - Reuters : **SOLB.BR**) et aux États-Unis, ses actions (**SOLVY**) sont négociées via un programme ADR de niveau 1.

This press release is also available in English. - Dit persbericht is ook in het Nederlands beschikbaar.