



EMBARGO : Bruxelles, le 31 juillet 2008 à 7h30
INFORMATION REGLEMENTEE

Résultats opérationnels du Groupe Solvay au 1^{er} semestre 2008 : -11% par rapport au niveau élevé du 1^{er} semestre 2007

Activités soutenues – coûts de l'énergie et des matières premières en hausse

- ✓ **Chiffre d'affaires** (4.731 millions EUR) en baisse de 2% (+4% à taux de change et périmètre¹ constants)
- ✓ **Résultat opérationnel** (548 millions EUR) : -11% par rapport au niveau élevé du 1^{er} semestre 2007
 - **Pharmaceutique (+20%)** :
 - La croissance des principaux produits et divers revenus compensent largement les effets de change défavorables et les investissements soutenus en R&D et dans la co-promotion de Simcor®².
 - **Chimique (-28%) et Plastiques (-24%)** :
 - Demande généralement bonne; amélioration des volumes des polymères spéciaux au 2^{ème} trimestre;
 - Forte détérioration des marges au 1^{er} semestre pour les principaux produits chimiques et les activités vinyliques européennes compte tenu de la poursuite de la hausse de l'énergie, du charbon, du coke et de l'éthylène ;
 - Nouvelles hausses des prix de vente en cours.
- ✓ **Résultat net Groupe** (351 millions EUR, -15%)

Le **chiffre d'affaires** du Groupe (4.731 millions EUR) au 1^{er} semestre 2008 est en baisse de 2% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2007. La demande pour nos principaux produits est restée généralement bonne mais les effets de change défavorables ont pesé sur l'évolution du chiffre d'affaires. A taux de change et à périmètre¹ constants, il aurait augmenté de 4%. Au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe est en retrait de 3% et s'élève à 2.357 millions EUR (+3% à taux de change et périmètre¹ constants).

Le résultat opérationnel du Groupe (**REBIT**³; 548 millions EUR) enregistre une baisse de 11% par rapport au niveau élevé du 1^{er} semestre 2007. Il s'élève à 249 millions EUR au 2^{ème} trimestre (-15% par rapport au 2^{ème} trimestre 2007) compte tenu de la dégradation prononcée des marges du secteur chimique et des activités vinyliques européennes. La **marge opérationnelle** (REBIT sur chiffre d'affaires) est de 11,6% contre 12,8% au 1^{er} semestre 2007.

Le **résultat net Groupe** (351 millions EUR) baisse de 15% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2007, compte tenu de la baisse du résultat opérationnel et de la hausse ponctuelle des charges d'endettement net du 1^{er} trimestre 2008.

Le **cash flow**⁴ du 1^{er} semestre 2008 s'élève à 597 millions EUR (-10%) et le **REBITDA**⁵ est de 773 millions EUR (-9%). Le Groupe met en œuvre sa stratégie de croissance durable et rentable et sa politique de dividende grâce à une situation financière saine. Toutefois, l'ambitieux programme d'expansion géographique et de développement des activités ne contribue pas encore aux résultats du Groupe.

Le **ratio d'endettement net sur capitaux propres** atteint 36% à la fin juin 2008, contre 35% à fin juin 2007.

Le chiffre d'affaires du Secteur **Pharmaceutique** (1.249 millions EUR) est stable par rapport à celui du 1^{er} semestre 2007 (-5% au 2^{ème} trimestre 2008). A taux de change constants, il aurait augmenté de 5% au 1^{er} semestre (stable au 2^{ème} trimestre 2008). La croissance des principaux produits, dans les pays émergents et en Europe, et divers revenus compensent largement les effets négatifs. Il s'agit des effets de change défavorables, des pressions importantes résultant de la concurrence générale, en particulier en France, et de la baisse des prescriptions du Marinol® aux Etats-Unis. Les résultats opérationnels (246 millions EUR) sont en hausse de 20% par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2007 (+37% au 2^{ème} trimestre). Ils incluent notamment le résultat (71 millions EUR) sur la vente de produits non stratégiques (Baldrian®, Flammazine® et Alvityl®), dont 44 millions EUR au 2^{ème} trimestre 2008. Ces facteurs ont plus que compensé les effets de change défavorables ainsi que les investissements soutenus en R&D (18,2% du chiffre d'affaires) et ceux liés à la co-promotion de Simcor® aux Etats-Unis. Au 1^{er} semestre, les dépenses de R&D (227 millions EUR) sont en hausse de 24 millions EUR par rapport au 1^{er} semestre 2007, en ligne avec le budget 2008 de 430 millions EUR destiné principalement au développement des molécules des franchises cardiométabolique et neuroscience.

Les activités **Chimiques** et **Plastiques** ont subi au 1^{er} semestre 2008 la poursuite de la hausse de l'énergie, du charbon, du coke et de l'éthylène. Ceci s'est traduit par une pression importante sur les marges, en particulier dans le secteur chimique et les activités vinyliques européennes. Dans ce contexte, Solvay annonce des hausses de prix, variant de 10% à 50%, pour ses principaux produits chimiques et plastiques. Ces hausses de prix, qui

¹ En excluant Solvay Engineered Polymers (cédé en février 2008) et les caprolactones (cédés en décembre 2007)

² Simcor® : traitement lipidique combiné (Niaspan®/simvastatine) à dose fixe développé par ABBOTT

³ REBIT : mesure de la performance opérationnelle (pas une notion IFRS en tant que telle)

⁴ Résultat net plus amortissements totaux.

⁵ REBITDA : REBIT, avant amortissements récurrents.

interviendront en fonction des marchés et des délais contractuels, devraient contribuer à une amélioration de nos marges. Les mesures de contrôle des coûts et les effets des restructurations ciblées (Inspire, commodités fluorées, ...) que mène le Groupe y contribueront également.

Au 1^{er} semestre 2008, le chiffre d'affaires du **Secteur Chimique** (1.528 millions EUR) s'est maintenu grâce à la persistance d'une demande généralement bonne. Les résultats opérationnels (136 millions EUR) sont en baisse de 28% au 1^{er} semestre 2008 (-45% au 2^{ème} trimestre 2008) compte tenu du renchérissement des coûts de l'énergie, du charbon, du coke et de la distribution ainsi que des surcoûts de production et de démarrage. Le pôle « Minéraux » poursuit sa progression en chiffre d'affaires mais voit ses résultats affectés principalement par les coûts. Le pôle « Electrochimie et produits fluorés » est en retrait au 1^{er} semestre 2008 ; la soude caustique reste d'un bon niveau et les produits fluorés bénéficient des premiers effets positifs des restructurations mais les dérivés chlorés sont en forte baisse. Le pôle « Oxygène » subit d'une part, la pression sur les prix du peroxyde d'hydrogène en Europe et d'autre part, le changement de périmètre lié à la vente des activités caprolactones en 2007.

Le chiffre d'affaires (1.954 millions EUR) du **Secteur Plastiques** baisse de 4% compte tenu du changement de périmètre lié à la cession de Solvay Engineered Polymers en février 2008. La demande est restée généralement bonne, tant pour le pôle Vinylique que les Polymères Spéciaux mais la faiblesse du USD a pénalisé l'évolution du chiffre d'affaires. Le REBIT (187 millions EUR) est en retrait de 24% comparativement au niveau élevé atteint au 1^{er} semestre 2007. Les résultats du 2^{ème} trimestre 2008 sont en progrès par rapport au 1^{er} trimestre 2008.

Le renchérissement des coûts de l'éthylène, dans les activités vinyliques, n'a pas pu être répercuté dans les prix de vente en Europe au 1^{er} semestre compte tenu des importations américaines de PVC favorisées par un USD faible. La situation en Asie et au Mercosur est restée favorable. Par ailleurs, la progression des volumes de polymères spéciaux (+8% au 1^{er} semestre 2008) combinée à des hausses de prix de certains polymères ont permis une amélioration progressive des marges de ces activités au cours du 2^{ème} trimestre 2008.

Perspectives : « Comme annoncé précédemment, compte tenu du niveau actuel du USD et de la persistance du niveau élevé des prix de l'énergie, du charbon, du coke et de l'éthylène, les résultats du groupe Solvay en 2008 resteront à un niveau soutenu mais n'atteindront pas les résultats records de l'année 2007. Le résultat opérationnel du secteur Pharmaceutique devrait, quant à lui, dépasser le niveau record de 2007. »

Eléments financiers résumés du Groupe SOLVAY

<i>En millions EUR (sauf les données par action, en EUR)</i>	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2008/ 1 ^{er} semestre 2007	2 ^{ème} trimestre 2007	2 ^{ème} trimestre 2008	2 ^{ème} trimestre 2008/ 2 ^{ème} trimestre 2007
Chiffre d'affaires	4.808	4.731	-2%	2.436	2.357	-3%
REBIT	616	548	-11%	291	249	-15%
<i>REBIT/Chiffre d'affaires</i>	<i>12,8%</i>	<i>11,6%</i>		<i>11,9%</i>	<i>10,5%</i>	
Eléments non récurrents	-34	-34	0%	-25	-43	+68%
EBIT⁶	582	514	-12%	265	206	-22%
Charges sur endettement net	-38	-51	+34%	-19	-22	+14%
Revenus sur participations	14	10	-33%	14	10	-33%
Résultat avant impôts	559	473	-15%	261	194	-26%
Charges d'impôts	-146	-121	-17%	-66	-62	-6%
Activités non poursuivies	0	0	-	0	0	-
Résultat net Groupe	413	351	-15%	195	131	-33%
Résultat net (part Solvay)	392	335	-15%	183	127	-31%
Amortissements totaux	251	246	-2%	128	134	+5%
REBITDA	850	773	-9%	410	362	-12%
Cash flow	664	597	-10%	322	265	-18%
<i>(par action, en EUR)</i>						
Résultat par action⁷	4,74	4,02	-15%	2,22	1,53	-31%
Ratio d'endettement net sur capitaux propres	35%	36%	-	-	-	-

Notes sur les éléments financiers résumés du Groupe Solvay

Les **éléments non récurrents** au 1^{er} semestre 2008 (-34 millions EUR) sont comparables à ceux du 1^{er} semestre 2007. Ils incluent principalement d'une part, la plus-value avant impôts (29 millions EUR) sur la vente de Solvay Engineered Polymers aux Etats-Unis, et d'autre part, des charges de restructuration dans le secteur Pharmaceutique

⁶ EBIT : résultat avant charges financières et impôts.

⁷ Calculé sur base de la moyenne pondérée du nombre d'actions de la période, après déduction des actions propres rachetées pour couvrir les programmes de stock options, soit au total 82.723.341 actions aux 6 mois 2007 et 83.340.270 actions aux 6 mois 2008.

pour le projet « INSPIRE » (37 millions EUR) ainsi que 12 millions EUR pour une dépréciation d'actif dans le cadre de la restructuration des activités de Girindus (SBU Molecular Solutions) en Allemagne.

Les **charges sur endettement net** s'élèvent à 51 millions EUR. Elles sont en hausse en raison d'une charge financière ponctuelle, au 1^{er} trimestre 2008, résultant des intérêts contractuellement dus sur le milestone payé aux anciens actionnaires de Fournier. Hors cette charge ponctuelle, les charges sur endettement net sont du même niveau qu'au 1^{er} semestre 2007 et la dette financière à fin juin 2008 est couverte à 94%, au taux fixe moyen de 5,2% et avec une durée de 7,3 ans.

Les **charges d'impôts** s'élèvent à 121 millions EUR au 1^{er} semestre 2008 (62 millions EUR au 2^{ème} trimestre 2008), reflétant l'évolution des résultats. Le taux d'imposition effectif au 1^{er} semestre 2008 s'élève à 26%, en ligne avec 2007.

Le **résultat net Groupe** (351 millions EUR) baisse de 15% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2007. Les intérêts des tiers s'élèvent à 16 millions EUR contre 21 millions EUR au 1^{er} semestre 2007. Le **résultat net par action** s'élève à 4,02 EUR au 1^{er} semestre 2008 (contre 4,74 EUR au 1^{er} semestre 2007).

Le **cash flow** s'élève à 597 millions EUR (-10%) et le **REBITDA** s'élève à 773 millions EUR (-9%). Les **amortissements** (246 millions EUR) sont en baisse de 2% par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Les **capitaux propres** s'élèvent à 4.408 millions EUR à fin juin 2008, comparables à ceux de fin décembre 2007 (4.459 millions EUR). Les capitaux propres à fin juin 2008 intègrent des écarts de juste valeur négatifs de 122 million EUR, principalement liés à la participation détenue dans Fortis. L'**endettement net** du Groupe à fin juin 2008 (1.606 millions EUR) est en hausse par rapport à la situation de fin décembre 2007 (1.307 millions EUR) compte tenu de l'effet saisonnier sur le fond de roulement. Le fond de roulement de fin juin 2008 inclut les créances sur la vente de produits pharmaceutiques non stratégiques (Baldrian® et Flammazine®) ; rapporté au chiffre d'affaires, il est en ligne avec le niveau de juin 2007. Le ratio **d'endettement net sur capitaux propres** est de 36% à la fin juin 2008, contre 35% à fin juin 2007 et 29% à fin décembre 2007. Ce ratio reflète une situation financière saine, en ligne avec l'objectif de ne pas dépasser durablement un ratio d'endettement net sur capitaux propres de 45%, tout en assurant la mise en œuvre de sa stratégie de croissance et sa politique de dividende.

RESULTATS PAR SEGMENT⁸

<i>En millions EUR</i>	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2008/ 1 ^{er} semestre 2007	2 ^{ème} trimestre 2007	2 ^{ème} trimestre 2008	2 ^{ème} trimestre 2008/ 2 ^{ème} trimestre 2007
Chiffre d'affaires GROUPE⁹	4.808	4.731	-2%	2.436	2.357	-3%
Pharmaceutique	1.251	1.249	0%	627	596	-5%
Chimique	1.528	1.528	0%	773	765	-1%
Plastiques	2.029	1.954	-4%	1.037	995	-4%
« Corporate et Support d'activités »	-	-	-	-	-	-
REBIT GROUPE	616	548	-11%	291	249	-15%
Pharmaceutique	205	246	+20%	81	111	+37%
Chimique	189	136	-28%	96	53	-45%
Plastiques	245	187	-24%	126	97	-23%
« Corporate et Support d'activités »	-23	-21	-11%	-11	-11	+1%
REBITDA GROUPE	850	773	-9%	410	362	-12%
Pharmaceutique	256	297	+16%	106	137	+29%
Chimique	269	213	-21%	137	91	-33%
Plastiques	342	278	-19%	175	142	-19%
« Corporate et Support d'activités »	-17	-16	-8%	-8	-9	+8%

⁸ Les résultats par segment comprennent les résultats des 3 secteurs du Groupe ainsi que le « Corporate et support d'activités ».

⁹ Il s'agit du chiffre d'affaires après élimination des ventes entre secteurs.

ETATS FINANCIERS IFRS

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

<i>En millions EUR (sauf les données par action, en EUR)</i>	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	2 ^{ème} trimestre 2007	2 ^{ème} trimestre 2008
Chiffre d'affaires	4.808	4.731	2.436	2.357
Coût des ventes	-3.147	-3.185	-1.605	-1.610
Marge Brute	1.661	1.546	831	747
Frais commerciaux & administratifs	-747	-749	-381	-370
Frais de recherche et développement	-274	-294	-149	-142
Autres charges et produits d'exploitation	-8	47	-4	21
Autres charges et produits financiers	-15	-2	-7	-8
REBIT	616	548	291	249
Éléments non récurrents	-34	-34	-25	-43
EBIT	582	514	265	206
Charges sur emprunts	-51	-62	-26	-27
Intérêts sur prêts et produits de placement à court terme	12	11	6	5
Autres charges et produits sur endettement net	1	0	0	0
Revenus de participations	14	10	14	10
Résultat avant impôts	559	473	261	194
Charges d'impôts	-146	-121	-66	-62
Activités non poursuivies	0	0	0	0
Résultat net Groupe	413	351	195	131
Intérêts minoritaires	-21	-16	-11	-4
Résultat net part Solvay	392	335	183	127
Résultat par action (<i>en EUR</i>)	4,74	4,02	2,22	1,53
Résultat dilué par action ^(*) (<i>en EUR</i>)	4,71	4,01	2,20	1,52

(*) calculé sur le nombre d'actions dilué par les "stock options" émises

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>en millions EUR</i>	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008
EBIT	582	514
Amortissements et dépréciations d'actifs	251	246
Variation du fonds de roulement	-485	-328
Variation des provisions	-77	-53
Impôts payés	-94	-111
Autres	1	-29
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	178	240
Acquisition/cession de participations	-38	58
Acquisition/cession d'immobilisations	-246	-332
Revenus de participations	14	10
Variation des créances financières	-25	36
Effet des changements de méthode de consolidation	3	3
Flux de trésorerie d'investissement	-292	-226
Augmentation/remboursement de capital	-5	-11
Acquisition/cession d'actions propres	-29	2
Variation des emprunts	451	351
Charges sur endettement net	-38	-51
Dividendes payés	-232	-238
Flux de trésorerie de financement	146	52
Variation nette de trésorerie	32	67
Écarts de conversion	3	-13
Trésorerie à l'ouverture	433	575
Trésorerie à la clôture	469	629

BILAN CONSOLIDÉ

<i>en millions EUR</i>	Au 31 décembre 2007	Au 30 juin 2008
Actifs non courants	6.999	6.823
Immobilisations incorporelles	662	700
Goodwill	1.210	1.195
Immobilisations corporelles	3.885	3.821
Autres participations	466	372
Actifs d'impôts différés	524	531
Créances financières et autres actifs long terme	252	203
Actifs courants	4.180	4.419
Stocks	1.255	1.270
Créances commerciales	1.711	1.841
Créances fiscales	73	73
Autres créances court terme	566	606
Trésorerie et équivalents de trésorerie	575	629
Actifs détenus en vue de la vente	0	0
TOTAL DE L'ACTIF	11.180	11.242
Total des capitaux propres	4.459	4.408
Capital social	1.271	1.271
Réserves	3.032	2.984
Intérêts minoritaires	156	153
Passifs non courants	3.963	4.084
Provisions à long terme	2.085	2.015
Passifs d'impôts différés	245	249
Dettes financières à long terme	1.565	1.770
Autres passifs long terme	68	50
Passifs courants	2.758	2.751
Provisions à court terme	229	169
Dettes financières à court terme	317	465
Dettes commerciales	1.246	1.187
Dettes fiscales	86	99
Autres passifs court terme	880	829
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	0	0
TOTAL DU PASSIF	11.180	11.242

ETAT CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

<i>en millions EUR</i>	Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère						Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital social	Primes d'émission	Résultats non distribués	Actions propres	Ecart de conversion	Ecart de juste valeur			
Valeur comptable au terme de la période (31/12/2007)	1.271	18	3.834	-233	-539	-48	4.303	156	4.459
Résultat net de l'exercice			335				335	16	351
Charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres					-116	-122	-238	-1	-239
Coûts des stocks options			4				4		4
Dividendes			-148				-148	-6	-154
Acquisition/cession d'actions propres				2			2		2
Augmentation de capital							0		0
Autres variations			-4				-4	-11	-15
Valeur comptable au terme de la période (30/06/2008)	1.271	18	4.022	-231	-655	-170	4.254	153	4.408

RESULTATS PAR SEGMENT⁸

<i>En millions EUR</i>	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2008/ 1 ^{er} semestre 2007	2 ^{ème} trimestre 2007	2 ^{ème} trimestre 2008	2 ^{ème} trimestre 2008/ 2 ^{ème} trimestre 2007
Chiffre d'affaires¹⁰ GROUPE	5.097¹¹	5.050	-1%	2.586¹¹	2.516	-3%
Pharmaceutique	1.251	1.249	0%	627	596	-5%
Chimique	1.660	1.649	-1%	842	824	-2%
Plastiques	2.186 ¹¹	2.153	-2%	1.118 ¹¹	1.096	-2%
« Corporate et Support d'activités »	-	-	-	-	-	-
EBIT GROUPE	582	514	-12%	265	206	-22%
Pharmaceutique	185	209	13%	64	86	35%
Chimique	180	78 ¹²	-57%	89	38	-58%
Plastiques	241	211	-12%	124	94	-24%
« Corporate et Support d'activités »	-23	17 ¹²	ns	-12	-12	5%

¹⁰ Il s'agit du chiffre d'affaires avant élimination des ventes entre secteurs.

¹¹ Chiffres retraités suite à un changement dans l'allocation des ventes du secteur Plastiques .

¹² Principalement suite à la réallocation entre le Corporate & Business Support » et le « secteur chimique » des provisions non récurrentes constituées en 2005 pour couvrir les transactions conclues aux Etats-Unis et au Canada mettant un terme à certaines actions collectives et individuelles dans le domaine des peroxydés et qui avaient fait suite à l'amende payée aux Etats-Unis en 2006.

ANNEXE AU COMMUNIQUE DE PRESSE COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2008 DU GROUPE SOLVAY

SECTEUR PHARMACEUTIQUE

Développements stratégiques

- ♦ **Ouverture de l'offre conditionnelle pour l'acquisition d'Innogenetics
Evaluation du dossier d'enregistrement du TriLipix™¹³ par la FDA
Co-promotion du Simcor® avec Abbott aux Etats-Unis depuis avril 2008**

Connu sous le nom de « INSPIRE », le projet d'intégration et de transformation de Solvay Pharmaceuticals vise, à l'horizon 2010, simultanément la croissance des ventes et l'amélioration de la rentabilité (marge REBIT/chiffres d'affaires de 20%), notamment grâce au programme d'amélioration progressive de son efficacité qui devrait générer des synergies annuelles de 300 millions EUR en 2010. Des économies de l'ordre de 160 millions EUR par an ont déjà été réalisées en 2007 et ont été en partie réinvesties dans des activités destinées à favoriser la croissance et la rentabilité futures. Elles ont aussi permis d'atténuer les effets des réductions forcées de prix et du développement des produits génériques. En 2008, on prévoit des synergies complémentaires de l'ordre de 70 millions EUR.

Solvay Pharmaceuticals renforce également le déploiement géographique de produits importants (fénofibrate, Androgel®, Creon®, Duodopa®) en établissant de solides plates formes commerciales sur de nouveaux marchés.

Début juillet 2008, Solvay Pharmaceuticals S.A. a augmenté son offre conditionnelle pour l'acquisition de l'entreprise de biotechnologie Innogenetics N.V. de 5,75 EUR par action lors du lancement initial le 25 avril 2008 à 6,50 EUR par action, portant la valeur de la transaction à 200,7 millions d'EUR pour 100% des actions en circulation. En fonction de l'approbation de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances (CBFA), cette nouvelle offre serait ouverte du 12 août 2008 au 5 septembre 2008.

Des étapes importantes sont en cours pour le développement du portefeuille :

- Dans le domaine **cardiométabolique**, Solvay Pharmaceuticals poursuit son renforcement dans le domaine du traitement des dyslipidémies.

L'autorisation de mise sur le marché accordée par la FDA au Simcor®¹⁴, un traitement lipidique combiné à dose fixe développé par ABBOTT. Ceci a déclenché en mars 2008 un paiement d'étape de 100 millions de USD de la part de Solvay à Abbott dans le cadre de leur accord de co-promotion aux Etats-Unis.

En ce qui concerne la franchise « fénofibrate », la revue par la FDA du dossier d'enregistrement du TriLipix™, fénofibrate de nouvelle génération co-développé avec Abbott, se poursuit. Les résultats de trois études de Phase III, présentés en mars et en mai 2008, démontrent que pour les patients souffrant de problèmes lipidiques mixtes, le traitement combiné à base de TriLipix™ et de statines améliore les trois paramètres lipidiques essentiels ; sa sécurité est comparable à celle des monothérapies (TriLipix™ ou statines). En outre, AstraZeneca et Abbott poursuivent le développement conjoint aux Etats-Unis d'un produit à doses fixes (Crestor® (rosuvastatine d'AstraZeneca) / TriLipix™) dont le dépôt du dossier d'enregistrement est prévu pour 2009.

Solvay poursuit également le développement de sa propre combinaison du fénofibrate avec la simvastatine (Zolip). Par ailleurs, Solvay a décidé d'arrêter le développement du Synordia, combinaison du fénofibrate avec la metformine, tenant compte des interactions avec les autorités et des évaluations commerciales.

Comme déjà annoncé, Fournier Laboratories Ireland Ltd (LFI) et Laboratoires Fournier S.A. (LFSA), filiales à 100% de Solvay Pharmaceuticals, poursuivent les procédures judiciaires pour contrefaçon de brevet¹⁵ à l'encontre de Teva Pharmaceuticals aux Etats-Unis, qui a demandé l'autorisation de mise sur le marché d'une version générique de TriCor® (fénofibrate) 145 mg NFE.

Par ailleurs, les litiges en cours contre Abbott et les Laboratoires Fournier concernant l'application des règles de concurrence liées aux changements de formulation (200 mg et 160 mg) du fénofibrate aux USA, et auxquels se sont joints un certain nombre d'états américains, se poursuivent. Dans le cadre de l'acquisition de Fournier réalisée en 2005, ces risques font l'objet de certaines garanties contractuelles.

¹³ Développé avec Abbott, également sous le nom de SVL348 / ABT335

¹⁴ Simcor® : Niaspan®/simvastatine, dont les résultats des études de phase III ont été présentés par Abbott au congrès de l'American Heart Association en novembre 2007.

¹⁵ En janvier 2008, Fournier avait été informée par Teva Pharmaceuticals que cette dernière avait déposé une demande d'autorisation de mise sur le marché abrégée auprès de la FDA en vue de l'enregistrement d'une version générique de TriCor® (fénofibrate) 145 mg NFE aux Etats-Unis.

Suite à la publication récente de la décision de l'EMA¹⁶ concernant entre autres la révision des indications de la classe des fibrates dans l'Union Européenne, Solvay Pharmaceuticals considère que cette décision ne reflète pas de façon appropriée le rapport bénéfices/risques du fénofibrate, et prendra les actions nécessaires pour garantir que les patients puissent continuer à bénéficier de la valeur thérapeutique totale du produit.

Deux autres molécules sont en phase II de développement : SLV319 (obésité, en co-développement avec BMS) et SLV320 (insuffisance cardiaque aiguë). Notons aussi la recommandation de l'approbation de Pulzium® (traitement de l'arythmie) en Europe (Royaume-Uni, Suède et Espagne) tandis qu'une réévaluation est en cours aux Etats-Unis suite au « non-approvable action letter » de la FDA reçue début 2008.

- Dans le domaine de la **neuroscience**, les études de phase III du pardoprux (SLV308) se poursuivent selon le programme de développement. Concernant Duodopa®, la première étude de phase III a démarré aux Etats-Unis. Comme annoncé, Solvay Pharmaceuticals analyse ses options pour le bifoprux aux Etats-Unis. Rappelons qu'en août 2007, la FDA avait jugé que le produit ne pouvait être approuvé tel quel, ce qui avait amené Wyeth à mettre fin en février 2008 à la collaboration le concernant. Le programme de développement en cours pour l'Europe, avec Lundbeck, se poursuit.
- Dans le domaine des **enzymes pancréatiques** (Creon®), Solvay Pharmaceuticals a soumis sa réponse à la FDA, suite à l'« approvable letter » reçue aux Etats-Unis en août 2007. Des études de Phase III sont en cours au Japon en collaboration avec notre partenaire, Eisai.
- Dans le domaine des **vaccins antigrippaux**, le processus de validation de la nouvelle usine de production sur culture cellulaire, étape nécessaire avant la commercialisation du produit, se poursuit. Elle a commencé à produire les vaccins destinés aux essais cliniques pour la grippe saisonnière dont la commercialisation est prévue à partir de 2009. La première étude clinique aux Etats-Unis a été complétée dans le cadre du programme mis en place avec le département américain de la santé et des services sociaux¹⁷ et assorti d'une subvention¹⁸.

Chiffres-clés

Chiffre d'affaires des principaux produits par classe thérapeutique

<i>En millions EUR</i>	2007	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} sem. 2008/ 1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008/ 1 ^{er} sem. 2007 (à taux de change constants)
SECTEUR PHARMACEUTIQUE	2.591	1.251	1.249	0%	+5%
CARDIOMETABOLIQUE	728	362	373	+3%	+9%
Fénofibrate	433	209	221	+6%	+15%
Teveten®	106	52	63	+21%	+21%
Physiotens®	49	26	24	-8%	-8%
NEUROSCIENCE	439	229	221	-3%	-1%
Serc®	150	79	81	+3%	+3%
Marinol®	105	57	43	-25%	-14%
Luvox®	83	44	40	-9%	-7%
VACCINS ANTIGRIPPAUX	159	22	21	-5%	-3%
Influvac®	127	7	11	+57%	+49%
ENZYMES PANCREATIQUES (Creon®)	198	96	103	+7%	+14%
GASTRO-ENTEROLOGIE	233	116	122	+5%	+7%
Duphalac®	99	49	51	+4%	+7%
Duspatal®	63	31	33	+6%	+8%
Dicetel®	36	19	17	-11%	-6%
GYNECOLOGIE/ANDROLOGIE	627	319	291	-9%	+1%
Androgel®	308	160	149	-7%	+7%
Duphaston®	90	42	45	+7%	+2%
Prometrium®	80	40	37	-8%	+6%

Commentaires

- Le chiffre d'affaires du Secteur Pharmaceutique au 1^{er} semestre 2008 s'élève à 1.249 millions EUR, stable par rapport à celui du 1^{er} semestre 2007. Il aurait augmenté de 5% à taux de change constants. La croissance des principaux produits, dans les pays émergents et en Europe, et divers revenus ont permis de compenser largement les effets de change (-68 millions EUR) et les pressions importantes du fait de la concurrence générique, en particulier en France (-12 millions EUR) et la baisse des prescriptions du Marinol® aux Etats-Unis (-14 millions EUR).

Le chiffre d'affaires aux Etats-Unis a progressé de 8% en USD mais baisse de -6% en EUR. Les prescriptions et les prix des principaux médicaments ont continué d'évoluer favorablement. Marinol® et Estratest® sont en baisse. Les ventes en Europe s'améliorent globalement compte tenu du déploiement géographique de notre portefeuille de

¹⁶ EMA : Agence européenne des médicaments (« European Agency for the Evaluation of Medicinal Products »)

¹⁷ Health and Human Services ou HHS

¹⁸ Subvention pour le développement d'un vaccin antigrippal sur culture cellulaire et la conception d'une unité de production aux Etats-Unis pour 2011.

produits. Le chiffre d'affaires des marchés émergents (Russie, Inde, Turquie, ...) se développe bien par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Les ventes dans le domaine cardiométabolique progressent de 3% en EUR. Les revenus du fénofibrate (TriCor®, Lipanthyl®) s'élèvent à 221 millions EUR et sont en hausse de 6% (+15% à taux de change constants).

Aux Etats-Unis, les ventes du médicament TriCor® 145mg NFE (553 millions USD) réalisées par Abbott au 1^{er} semestre 2008 progressent de 5%.

En dehors des Etats-Unis, les ventes de fénofibrate sont en hausse dans les pays où il a été lancé récemment (Australie, Turquie, etc..) et baissent dans certains pays tels que la France.

Les ventes de neuroscience baissent de 3%. Ceci reflète principalement la baisse des prescriptions et des ventes de Marinol® sur son marché principal, les Etats-Unis.

Les enzymes pancréatiques (Creon®) et la Gastroentérologie progressent respectivement de +7% et de +5%. En Gynécologie/Andrologie, les ventes du médicament Androgel® sur le marché américain progressent en USD (+6%) mais baissent en EUR (-7%).

- Les dépenses de **Recherche & Développement** s'élèvent à 227 millions EUR (18,2% du chiffre d'affaires) contre 203 millions EUR (16,2% du chiffre d'affaires).
- Les **résultats opérationnels** (246 millions EUR) sont en hausse de 20% par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2007 (+37% au 2^{ème} trimestre). Ils incluent notamment le résultat (71 millions EUR) sur la vente de produits non stratégiques (Flammazine® au 1^{er} trimestre, Baldrian® et Alvityl® au 2^{ème} trimestre), dont 44 millions EUR au 2^{ème} trimestre 2008. Ces facteurs ont plus que compensé les effets de change défavorables ainsi que les investissements soutenus en R&D (en hausse de 24 millions EUR) et ceux liés à la co-promotion de Simcor® aux Etats-Unis (22 millions EUR).
Au 1^{er} semestre 2007, les résultats incluaient également 19 millions EUR de revenus divers.

En parallèle avec le dossier en cours avec la FDA (Food and Drug Administration) sur le statut administratif d'Estratest®, une action collective contre Solvay Pharmaceuticals a été certifiée en Californie concernant ce même statut. Solvay Pharmaceuticals s'y oppose par toute voie de droit car elle l'estime non fondée.

SECTEUR CHIMIQUE

Développements stratégiques

- ♦ ***Soutenir la croissance et la compétitivité par l'intensification de l'expansion géographique, la croissance dans les spécialités, la poursuite de l'innovation technologique, et des restructurations ciblées.***

La stratégie du secteur Chimique se caractérise :

- par l'innovation technologique et l'expansion géographique.

En peroxyde d'hydrogène, la construction d'une première méga-usine (230 kt/an), en Belgique, s'est achevée en juillet et une seconde usine (330 kt/an) est décidée en Thaïlande, pour assurer l'approvisionnement en peroxyde d'hydrogène d'unités de production d'oxyde de propylène, en partenariat avec Dow. En Thaïlande également, la décision de construire une unité de production d'épichlorhydrine à base de glycérine naturelle (procédé Epicerol®). En Bulgarie, il s'agit de l'extension en cours de l'unité de production de carbonate de soude (+300 kt/an à 1,5 million de tonnes) et la modernisation de la production de vapeur du site.

Suite à l'enchère finale qui a eu lieu le 27 mars 2008, Solvay s'est démarqué en tant que candidat préféré pour l'acquisition de 80% de Alexandria Sodium Carbonate Co. (ASCC), fabricant de carbonate de soude, en cours de privatisation, basé à Alexandrie et détenu par l'état égyptien. Les autorités égyptiennes compétentes sont en train de valider formellement la sélection de Solvay. Cette validation formelle ainsi que la signature de tous les accords appropriés pourraient intervenir dans les prochains mois.

- par la croissance dans les spécialités.

En bicarbonate de soude, outre le développement croissant de nouvelles applications, des extensions de capacité ont démarré en 2007 en Espagne et au Portugal. La construction d'une nouvelle unité en Italie pour 2009 a été décidée ainsi qu'un investissement aux Etats-Unis dans un tout nouveau produit, le SOLVAir® Select 300, basé sur du bicarbonate de soude et qui sera utilisé pour des applications de contrôle de la pollution atmosphérique.

- par la gestion du portefeuille et les restructurations ciblées.

Citons l'étude en cours pour la vente des activités de Carbonate de calcium précipité ainsi que le recentrage des activités de chimie organique de la SBU Molecular Solutions, en particulier dans le développement de produits organiques pour l'électronique. Des mesures de restructuration sont en cours depuis 2007 par la société Girindus. Elles se sont traduites par la vente 2008 de ses activités en Allemagne afin de se concentrer et poursuivre son développement dans les oligonucléotides à partir de son site américain (Cincinnati).

Le secteur chimique est également particulièrement attentif à l'évolution rapide du contexte énergétique et multiplie les initiatives pour en atténuer les effets (leadership technologique, infrastructures industrielles performantes, unités de cogénération, couverture par des contrats d'approvisionnement à moyen et long terme, participation au consortium Exeltium, ...). Récemment, Solvay a décidé la construction, à l'horizon 2010, d'une centrale thermique à « combustibles secondaires » sur le site de Bernburg (carbonate de soude) en Allemagne en partenariat avec Tönsmeier, groupe allemand de gestion des déchets. Solvay a également annoncé, pour l'approvisionnement en énergie de son site de Tavaux (France), la construction et l'exploitation par le groupe énergétique français Dalkia d'une centrale thermique alimentée par biomasse à partir de 2010.

Chiffres-clés

(en millions EUR)	Chiffre d'affaires				Evolution REBIT
	2007	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} sem.08/ 1 ^{er} sem.07 (%)	1 ^{er} sem.08 / 1 ^{er} sem.07
CHIMIQUE	3.031¹⁹	1.528¹⁹	1.528¹⁹	0%	-28%
Pôle «Minéraux» ²⁰	1.336	659	705	+7%	↘
Pôle «Electrochimie et Produits Fluorés»	1.103	572	554	-3%	↘
Pôle «Oxygène» ²¹	528	261	227	-13%	↘

En 2007, les résultats du secteur chimique et du pôle « Oxygène » incluaient les résultats de l'activité caprolactones, avec un chiffre d'affaires de 79 millions EUR et un REBIT de 23 millions EUR. En excluant les effets de changement de périmètre, le chiffre d'affaires du pôle « oxygène » aurait augmenté de 2% au 1^{er} semestre 2008.

Commentaires

- ♦ **Bonne résistance de la demande du secteur chimique, dans un contexte de renchérissement important et rapide des coûts, en particulier l'énergie, le charbon et le coke.**

Au 1^{er} semestre 2008, le chiffre d'affaires du **Secteur Chimique** (1.528 millions EUR) s'est maintenu grâce à la persistance d'une demande généralement bonne. Les résultats opérationnels (136 millions EUR) sont en baisse de 28% au 1^{er} semestre 2008 (-45% au 2^{ème} trimestre 2008) compte tenu du renchérissement des coûts de l'énergie, du charbon, du coke et de la distribution ainsi que des surcoûts de production et de démarrage. Le pôle « Minéraux » poursuit sa progression en chiffre d'affaires mais voit ses résultats affectés principalement par les coûts. Le pôle « Electrochimie et produits fluorés » est en retrait au 1^{er} semestre 2008 ; la soude caustique reste d'un bon niveau et les produits fluorés bénéficient des premiers effets positifs des restructurations mais les dérivés chlorés sont en forte baisse. Le pôle « Oxygène » subit d'une part, la pression sur les prix du peroxyde d'hydrogène en Europe et d'autre part, le changement de périmètre lié à la vente des activités caprolactones en 2007.

« Pôle Minéraux »

- La demande de **Carbonate de soude** reste bien orientée en Europe et à l'exportation, compensant la faiblesse du marché domestique américain. Les hausses de prix annuelles intervenues début 2008 n'ont plus permis au 2^{ème} trimestre de compenser la hausse des coûts. La croissance des spécialités associées du carbonate de soude, le bicarbonate en particulier, se poursuit grâce au développement du portefeuille d'applications et à l'expansion géographique.

« Pôle Electrochimie et produits fluorés »

- En **Electrochimie**, la demande de soude caustique reste bonne, en particulier dans les secteurs du papier, de l'aluminium et dans la chimie. Les résultats subissent la forte hausse des coûts énergétiques et une hausse de prix importante est réalisée au 3^{ème} trimestre 2008. Les autres dérivés d'Electrochimie subissent des hausses de coûts de matières premières, des pressions concurrentielles accrues et un effet de change défavorable qui pèsent sur leurs marges et sur les résultats de l'Electrochimie.
- Les résultats des **produits fluorés** bénéficient des premiers effets des restructurations annoncées. Le marché des commodités continue de subir d'importantes pressions concurrentielles accentuées par la force de l'EUR et le prix de l'énergie. Les spécialités fluorées connaissent une évolution globalement favorable.

« Pôle Oxygène »

- La demande de **Peroxyde d'hydrogène** reste bien orientée et les prix se maintiennent dans toutes les régions du monde, à l'exception de l'Europe qui subit les pressions de la restructuration importante de l'industrie papetière. L'augmentation des coûts énergétiques pèse sur les résultats.

19 Y compris la SBU Molecular Solutions

20 incluant les SBUs Carbonate de soude et spécialités associées ainsi que les Advanced Functional Minerals.

21 incluant en 2007 les SBUs Peroxyde d'hydrogène, Détergence et Caprolactones (cette dernière vendue en 2007).

SECTEUR PLASTIQUES

Développements stratégiques

- ♦ **Enrichissement du portefeuille de produits et valorisation des atouts : développement géographique en Russie, en Asie et en Amérique du Sud.**

La stratégie du secteur Plastiques se caractérise :

- par le développement du pôle « Spécialités » : les Polymères spéciaux et Inergy Automotive Systems, joint venture 50/50 avec Plastic Omnium en systèmes à carburant.

Le Groupe renforce considérablement sa position en Polymères Spéciaux afin de répondre à la demande croissante de marchés tels que l'électronique, l'aéronautique, les applications médicales, l'automobile, etc... Il met l'accent sur l'élargissement de son portefeuille de produits entre autres par le biais d'acquisitions et sur l'expansion géographique, en particulier en Asie.

Les projets de croissance interne incluent de nombreuses extensions de capacités (polysulfones aux Etats-Unis, polytétrafluoroéthylène (PTFE) en Chine et en Italie, fluorure de polyvinylidène (PVDF) et chlorure de polyvinylidène (PVDC) en France). Par ailleurs, la nouvelle unité de production de taille industrielle de polyétheréthercétone (PEEK) à Panoli (Inde) vient renforcer le développement de nouvelles applications pour les polymères de très hautes performances dont les résines pour implants médicaux.

Enfin, la vente de la filiale Solvay Engineered Polymers (composés de polypropylène) à Basell a été finalisée en février 2008 et a permis de générer une plus-value de 29 millions EUR.

En ce qui concerne Inergy Automotive Systems, des développements dans des zones à forte croissance sont en cours (Russie, Chine, Inde, ...) et de nouvelles plates-formes utilisant des technologies innovantes ont été acquises. De plus, afin d'accroître sa compétitivité, une usine a été fermée au Japon fin 2007 et une seconde est en cours de fermeture au Canada.

- par une présence affirmée sur trois continents (Europe, Mercosur et Asie du Sud Est), une croissance ciblée et un renforcement continu de la compétitivité des activités du pôle Vinylique.

SolVin (joint venture 75% Solvay/25% BASF) a réalisé une étape significative de son développement géographique en concluant en 2007 un contrat de coentreprise 50/50 avec Sibur pour la construction en Russie, de la première usine entièrement intégrée d'une capacité nominale de 330 kt de PVC, dans la cadre d'une unité de « taille mondiale » de 510 kt. La création de la joint venture a été récemment avalisée par les autorités européennes de la concurrence. Par ailleurs, SolVin poursuit le renforcement de sa compétitivité en Europe par la modernisation réalisée à Tavaux à la fin 2007 et par la décision de porter la capacité du site de Jemeppe (Belgique) de 400 kt/an à 475 kt/an à l'horizon 2009.

La filiale thaïlandaise, Vinythai, poursuit son intégration en vue de disposer à terme d'une taille mondiale (400 kt/an) dans la région grâce entre autres à une extension de 80 kt/an de PVC qui a démarré comme prévu en juillet 2008.

En Amérique du Sud, une modernisation et des extensions de capacités de chlore, soude caustique, VCM et PVC se poursuivent au Brésil, avec le démarrage de la première phase au 2^{ème} semestre 2008. La seconde phase dont le démarrage est prévu mi-2010, permettra d'atteindre une capacité intégrée de 360 kt/an de PVC et se caractérise par la production d'éthylène au moyen de bioéthanol. En Argentine, Solvay Indupa et son partenaire, Albanesi, poursuivent leur projet de centrale électrique via un cycle combiné afin d'assurer son approvisionnement en gaz et en électricité de façon fiable et compétitive.

L'Asie du Sud-Est, le Mercosur et dorénavant la Russie constituent, aux côtés de l'Europe, des pôles de croissance importants pour les activités vinyliques.

Pipelife (joint venture 50/50 avec Wienerberger en tubes et raccords), fortement implantée en Europe Centrale, a démarré une usine en Russie fin 2007 et poursuit l'étude d'autres projets.

Chiffres-clés

(en millions EUR)	Chiffres d'affaires				Evolution REBIT
	2007	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} sem.08/ 1 ^{er} sem.07 (%)	1 ^{er} sem. 08/ 1 ^{er} sem. 07
PLASTIQUES	3.950	2.029	1.954	-4%	-24%
Pôle Spécialités ²²	1.737	894	799	-11%	↘
Pôle Vinylique ²³	2.213	1.134	1.155	+2%	↘

Les résultats 2007 du secteur plastiques et du pôle « spécialités » incluent les résultats de Solvay Engineered Polymers, cédé en février 2008, et qui représentaient en 2007 un chiffre d'affaires de 168 millions EUR et un REBIT de 5 millions EUR. En excluant les effets de changement de périmètre, la baisse du chiffre d'affaires du pôle Spécialités aurait été limitée à 4% au 1^{er} semestre 2008.

Commentaires

- ♦ **Par rapport au niveau élevé du 1^{er} semestre 2007, les ventes du Secteur Plastiques résistent bien mais les résultats sont en baisse (-24%). 2^{ème} trimestre 2008 en progression par rapport au 1^{er} trimestre.**

Le chiffre d'affaires (1.954 millions EUR) du **Secteur Plastiques** baisse de 4% compte tenu du changement de périmètre lié à la cession de Solvay Engineered Polymers en février 2008. La demande est restée généralement bonne, tant pour le pôle Vinylique que les Polymères spéciaux mais la faiblesse du USD a pénalisé l'évolution du chiffre d'affaires. Le REBIT (187 millions EUR) est en retrait de 24% comparativement au niveau élevé atteint au 1^{er} semestre 2007. Les résultats du 2^{ème} trimestre 2008 sont en progrès par rapport au 1^{er} trimestre 2008.

Le renchérissement des coûts de l'éthylène, dans les activités vinyliques, n'a pas pu être répercuté dans les prix de vente en Europe au 1^{er} semestre compte tenu des importations américaines de PVC favorisées par un USD faible. La situation en Asie et au Mercosur est restée favorable. Par ailleurs, la progression des volumes de polymères spéciaux (+8% au 1^{er} semestre 2008) combinée à des hausses de prix de certains polymères ont permis une amélioration progressive des marges de ces activités au cours du 2^{ème} trimestre 2008.

« Pôle Spécialités »

- Le chiffre d'affaires des **Polymères Spéciaux** a bénéficié de volumes en forte croissance (+8% au 1^{er} semestre 2008) mais a été pénalisée par les effets défavorables des devises, en particulier le USD, et par le changement de périmètre lié à la cession de Solvay Engineered Polymers en février 2008. La demande s'est améliorée sur un certain nombre de marchés tel que l'aéronautique, les forages pétroliers et les applications médicales. Les applications destinées à l'industrie des semi-conducteurs sont stables tandis que l'automobile, en particulier aux Etats-Unis, a ralenti. La progression des volumes combinée à des hausses de prix de certains polymères ont permis une amélioration progressive des marges et des résultats au cours du 2^{ème} trimestre 2008 par rapport au début de l'année. Les efforts de R&D restent soutenus (5% des ventes).
- Les volumes totaux (6,3 millions de systèmes à carburant) d'**Inergy Automotive Systems** sont en retrait (-5%) par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2007, reflétant le ralentissement marqué des clients au NAFTA. Par contre, les ventes en Europe de l'Est, au Mercosur et en Asie ont progressé significativement. Les résultats au 1^{er} semestre 2008 sont affectés par le ralentissement du marché au NAFTA et la hausse des matières, recul atténué par les efforts d'améliorations de la compétitivité et de redéploiement industriel.

« Pôle Vinyliques »

- Au 1^{er} semestre 2008, les **Vinyliques** ont connu un bon niveau de la demande globale. Les résultats européens sont en baisse comparativement au très bon niveau atteint au 1^{er} semestre 2007, suite au renchérissement du prix de l'éthylène et à la concurrence américaine résultant de la faiblesse du USD. Les hausses de prix importantes du PVC, actuellement en cours, devraient permettre de compenser la hausse importante du prix de l'éthylène. Au Mercosur, la demande a poursuivi sa forte croissance et les marges restent d'un bon niveau. En Asie, la concurrence chinoise subit des augmentations de coûts qui réduisent sa compétitivité à l'exportation, ce qui a permis une amélioration sensible de nos résultats. Les perspectives y restent globalement favorables.
- Les résultats de **Pipelife** (tubes et raccords) au 1^{er} semestre 2008 affichent une bonne résistance, grâce à l'augmentation des volumes partout en Europe, en particulier en Europe Centrale et en Scandinavie. Le développement de la gamme de produits, l'expansion géographique et les mesures ciblées pour renforcer sa compétitivité contribuent également à ces performances.

* * * * *

²² Incluant les SBU's Polymères Spéciaux et Inergy Automotive Systems (systèmes à carburant)
²³ Incluant les SBU's Vinyliques et Pipelife (tubes et raccords)

REMARQUES

1. Etats financiers consolidés.

Deloitte a procédé à la revue limitée de la situation semestrielle consolidée arrêtée au 30 juin 2008. Celle-ci a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières et a dès lors été moins étendue qu'une révision qui aurait pour objet le contrôle plénier des comptes annuels. Cette revue n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives de la situation intermédiaire.

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes du référentiel IFRS tel qu'adopté actuellement dans l'Union Européenne. Ces normes n'ont pas généré d'impact sur les états financiers consolidés, tant sur la période en cours que sur la période comparative. Les principales variations de périmètre entre les 1^{er} semestres 2007 et 2008 concernent :

- en 2007 : la vente des activités Caprolactone au 31 décembre, l'acquisition de Quality Plastics en Irlande (Groupe Pipelife) en avril, l'augmentation en cours d'année de la participation dans Peroxythai (de 83.8% à 100%) et dans Solvay Sisecam (de 71.3% à 75%), et la liquidation partielle de la Financière Keyenveld;
- en 2008 : la vente de la société Synkem (groupe Fournier) en janvier et la vente de Solvay Engineered Polymers Inc. en février 2008.

2. Contenu.

Ce communiqué contient de l'information réglementée et est établi conformément à la norme IAS 34. L'analyse de la maîtrise des risques figure dans le rapport annuel, disponible sur Internet (www.solvay-investors.com).

3. Principaux cours du change.

	Cloture			Moyen		
	2007	6 mois 2007	6 mois 2008	2007	6 mois 2007	6 mois 2008
1 Euro =						
Livre Sterling GBP	0,73	0,6740	0,7922	0,68	0,6746	0,7752
Dollar américain USD	1,47	1,3505	1,5764	1,37	1,3289	1,5304
Peso argentin ARS	4,63	4,1697	4,7659	4,27	4,1055	4,8006
Réal brésilien BRL	2,62	2,5980	2,5112	2,66	2,7192	2,5943
Baht thaïlandais THB	43,8	42,62	52,7379	44,43	44,71	48,4834
Yen japonais JPY	164,93	166,63	166,44	161,25	159,58	160,6214

4. Actions Solvay.

	2007	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008
Nombre d'actions émises en fin de période	84.701.133	84.701.133	84.701.133
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats par action IFRS	82.585.998	82.723.341	83.340.270
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats dilués par action IFRS	83.054.100	83.291.592	83.526.440

5. Déclaration des personnes responsables.

M. C. Jourquin, Président du Comité exécutif, et M. B. de Laguiche, Directeur Général Financier, déclarent qu'à leur connaissance :

- le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe Solvay ;
- le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice 2008, et de leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés.

Dates-clés de la communication financière

- Mardi 30 septembre et mercredi 1^{er} octobre 2008 : Solvay Investors Days à Bruxelles
- Jeudi 30 octobre 2008 : résultats des neuf mois 2008 et annonce de l'acompte de dividende pour l'exercice 2008 (payable en janvier 2009, coupon N°83) (à 7h30)
- Mi-février 2009 : résultats annuels 2008 (à 7h30)

Pour obtenir des informations complémentaires :

Martial TARDY

Corporate Press Officer
SOLVAY S.A.

Tel: 32 2 509 72 30

E-mail : martial.tardy@solvay.com

Internet: www.solvaypress.com

Patrick VERELST

Deputy Investor Relations
SOLVAY S.A.

Tel: 32 2 509 72 43

E-mail : patrick.verelst@solvay.com

Internet: www.solvay-investors.com

Solvay Investor Relations, SOLVAY S.A., Tél. 32-2-509.60.16, E-mail : investor.relations@solvay.com

SOLVAY est un groupe chimique et pharmaceutique international dont le siège se trouve à Bruxelles. Il emploie quelque 28.300 personnes dans 50 pays. En 2007, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 9,6 milliards EUR généré par ses trois secteurs d'activité : Chimique, Plastique et Pharmaceutique. Solvay (NYSE-Euronext : SOLB.BE - Bloomberg: SOLB.BB - Reuters: SOLBt.BR) est coté sur NYSE-Euronext à Bruxelles.

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