

Premier semestre 2020

Rapport financier

Progress beyond



Information privilégiée / réglementée

Publiée le 29 juillet 2020 à 7h00

Note préliminaire

Outre les comptes IFRS, Solvay présente également d'autres indicateurs de performance afin de fournir une indication plus cohérente et comparable de la performance financière sous-jacente et de la situation financière du Groupe, ainsi que des flux de trésorerie. Ces indicateurs offrent une vision équilibrée des activités du groupe et sont jugés utiles par les investisseurs, les analystes et les agences de notation de crédit, dans la mesure où ils fournissent des informations pertinentes sur la performance, la position ou les flux de trésorerie passés ou futurs du groupe. Ces indicateurs sont généralement utilisés dans le secteur dans lequel Solvay opère et constituent donc une aide utile pour les investisseurs qui souhaitent comparer la performance du groupe à celle de ses pairs. Les indicateurs de performance sous-jacents ajustent les chiffres IFRS pour tenir compte des impacts non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) liés aux acquisitions, les coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que capitaux propres en IFRS, mais traitées comme de la dette dans les états sous-jacents, pour des dépréciations d'actifs et pour d'autres éléments afin de fournir des indicateurs évitant la déformation de l'analyse de la performance sous-jacente du Groupe. Sauf indication contraire, les commentaires sur les résultats présentés en pages 3 à 7 se réfèrent aux données sur une base sous-jacente.

Analyse des résultats sous-jacents

Faits marquants

- **Free cash flow** aux actionnaires des activités poursuivies en forte hausse qui ressort à 435 M€ sur ce premier semestre contre 33 M€ à la même période en 2019, dont 233 M€ réalisés au second trimestre 2020. Cette performance a été majoritairement réalisée grâce à la gestion rigoureuse du fonds de roulement.
- **Chiffre d'affaires** du premier semestre ressort à 4 649 M€, en baisse de -11 % par rapport au S1 2019. Depuis le mois d'avril dernier, le recul des volumes a impacté les secteurs de l'aéronautique, de l'automobile, du pétrole et du gaz et la construction. Les secteurs de la santé, de l'agroalimentaire, des soins à la personne et la maison, et de l'électronique se sont révélés plus résilients et ont ainsi atténué le recul des marchés en difficulté. Le chiffre d'affaires du second trimestre s'établit à 2 175 M€, à -18 % par rapport au T2 2019, dû essentiellement à la baisse des volumes.
- Alignement rapide de l'outil de production à un niveau de demande inférieur et accélération des **réductions de coûts** pour une économie brute totale de 170 M€ au premier semestre.
- **EBITDA sous-jacent** du premier semestre à 1 008 M€, en baisse de 15,6 % par rapport au S1 2019. L'EBITDA du second trimestre ressort à 439 M€, en recul de 29,5 % par rapport au T2 2019, du fait de la baisse des volumes alors que la dynamique des prix est restée positive.
- Le maintien d'une dynamique des prix favorable et la mise en place de mesures décisives dans la maîtrise des coûts se sont traduit par une **marge d'EBITDA** à 21,7 % au cours du premier semestre, et ceci en dépit de la faiblesse de la demande. Le marge d'EBITDA au second trimestre ressort à 20,2 %.
- **Profit net sous-jacent** aux actionnaires à 345 M€ au premier semestre, dont 109 M€ au second trimestre.
- Comme indiqué le 24 juin dernier, **une charge pour dépréciation d'actifs non cash** d'un montant de 1,46 Md€ a été comptabilisée au cours de ce second trimestre. Elle concerne principalement le goodwill de l'activité Composite Materials.

T2 2020	T2 2019	%	% org.	Sous-jacent, en millions d'€	S1 2020	S1 2019	%	% org.
2 175	2 654	-18,0%	-17,1%	Chiffre d'affaires	4 649	5 225	-11,0%	-10,8%
439	624	-29,5%	-28,5%	EBITDA	1 008	1 195	-15,6%	-15,3%
20,2%	23,5%	-3,3pp	-	Marge d'EBITDA	21,7%	22,9%	-1,2pp	-
233	123	+89,8%	-	FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies	435	33	n.m.	-
49,1%	28,2%	+20,9pp	-	Ratio de conversion en FCF (12 mois)	-	-	-	-

Commentaires de la CEO

"Je suis très fière de la façon dont les employés de Solvay ont affronté la tempête. Ils ont accompli leur mission de manière exceptionnelle tout en maintenant des standards de sécurité élevés," a déclaré Ilham Kadri, CEO. "Au cours de ce premier semestre 2020, l'attention soutenue portée aux clients, aux coûts et au cash nous a permis de réaliser 170 millions d'euros d'économies de coût et de générer un niveau record de free cash flow à 435 millions d'euros. Grâce à nos positions de leader sur nos principaux marchés, à la richesse de notre portefeuille technologique et à notre capacité d'innovation, nous avons saisi de nouvelles opportunités tout en maintenant nos marges. Nous continuerons à démontrer notre capacité d'adaptation face aux nombreux défis et prévoyons d'investir de façon sélective pour un retour à la croissance en 2021."

Perspectives 2020

Dans ce contexte particulier d'incertitude macroéconomique mondiale persistante impliquant une visibilité limitée, Solvay prévoit une dynamique difficile au troisième trimestre et une possible amélioration au quatrième trimestre. Ainsi, l'accent mis sur les plans d'actions de réduction des coûts permettront d'atteindre des économies d'environ 300 M€ en 2020 et une génération de free cash flow similaire à celle réalisée en 2019.

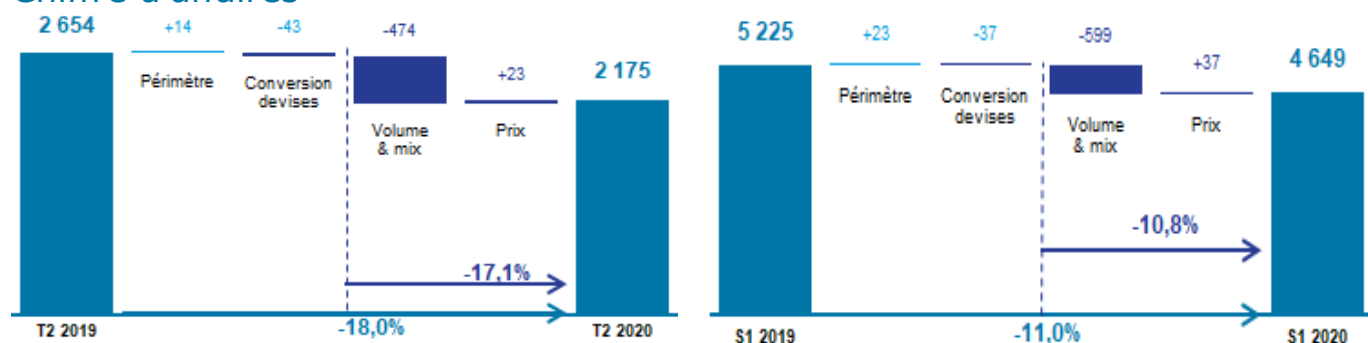
Chiffres clés

Chiffres clés sous-jacents

(en M€)	T2 2020	T2 2019	%	S1 2020	S1 2019	%
Chiffre d'affaires net	2 175	2 654	-18,0%	4 649	5 225	-11,0%
EBITDA	439	624	-29,5%	1 008	1 195	-15,6%
Marge d'EBITDA	20,2%	23,5%	-3,3pp	21,7%	22,9%	-1,2pp
EBIT	202	425	-52,4%	573	801	-28,4%
Charges financières nettes	-64	-79	+18,6%	-133	-167	+20,3%
Charges d'impôts	-22	-98	+77,2%	-99	-170	+42,0%
Taux d'imposition				23,8%	28,3%	-4,5pp
Profit des activités abandonnées	-	81	n.m.	21	163	-86,9%
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-7	-10	-36,9%	-18	-20	-9,5%
Profit / perte (-) attribué aux actionnaires Solvay	109	318	-65,7%	345	608	-43,2%
Résultat de base par action (en €)	1,06	3,09	-65,6%	3,35	5,89	-43,2%
dont des activités poursuivies	1,06	2,30	-54,0%	3,14	4,30	-27,1%
Investissements des activités poursuivies	-132	-177	+25,4%	-295	-356	+17,0%
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies	233	123	+89,8%	435	33	n.m.
FCF aux actionnaires Solvay	234	224	+4,6%	431	191	n.m.
Ratio de conversion en FCF (derniers 12 mois)				49,1%	28,2%	+20,9pp
Dettes nettes financières	-4 629			-4 629		
Ratio de levier sous-jacent	2,2			2,2		

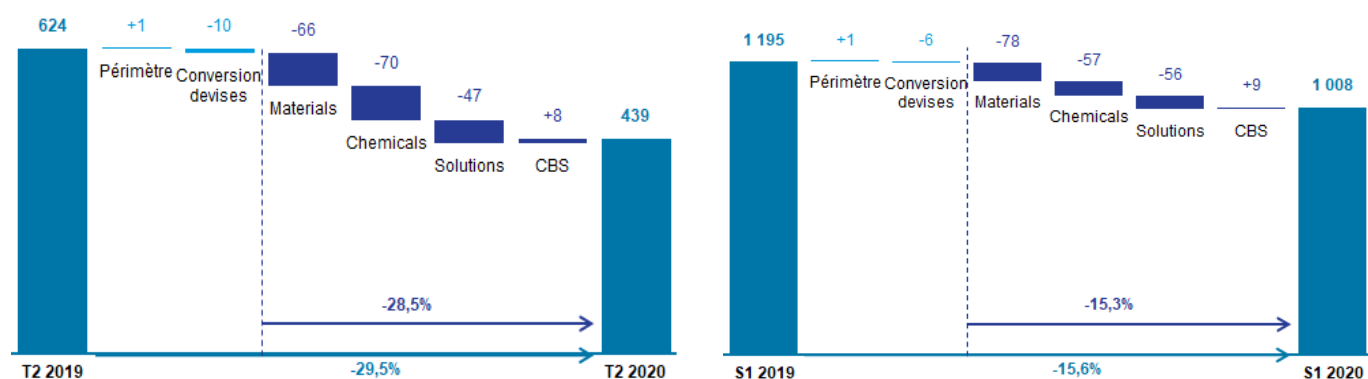
Analyse des résultats

Chiffre d'affaires



Le chiffre d'affaires au premier semestre s'inscrit en baisse de 11,0 % sur un an en raison de l'affaiblissement de la demande au cours du trimestre. Il recule de 18,0 % au second trimestre en tenant compte des effets de périmètre et de change, soit -17,1 % organiquement. Les volumes reculent suite aux difficultés rencontrées par les secteurs du pétrole et du gaz, l'aéronautique, l'automobile et la construction. Leur diminution a été partiellement compensée par la croissance dans les secteurs de la santé, les soins à la personne et la maison et l'agroalimentaire. La dynamique des prix est légèrement positive.

EBITDA sous-jacent

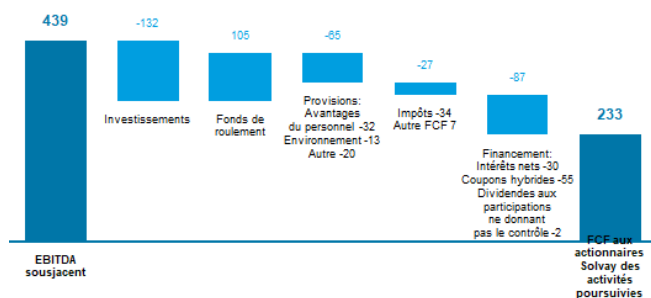


L'EBITDA sous-jacent du premier semestre baisse de 15,6 % alors que la marge ne recule que très légèrement à 21,7 % grâce à la mise en place rapide de mesures de réduction des coûts. Au second trimestre, l'EBITDA sous-jacent est en baisse de 29,5 % ou de -28,5 % organiquement suite au recul des volumes. La

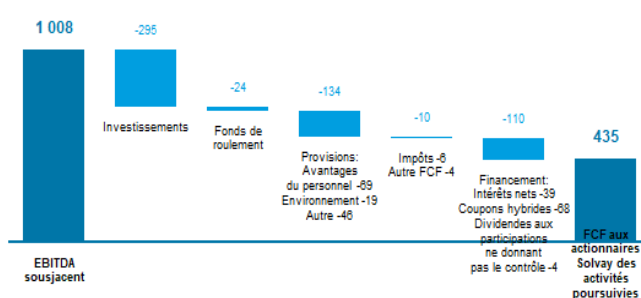
diminution des coûts fixes ainsi que des prix favorables compensent environ de moitié la baisse des volumes grâce aux actions décisives entreprises durant cette période difficile.

Free cash flow

T2 2020



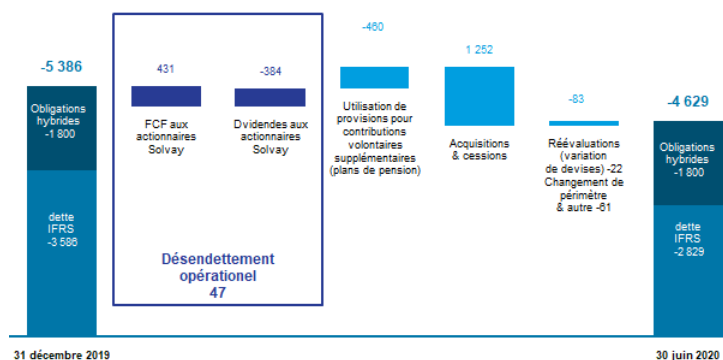
S1 2020



Le **Free cash flow** aux actionnaires des activités poursuivies est à 435 M€ au premier semestre, en forte hausse par rapport aux 33 M€ à la même période en 2019. Ceci témoigne de la priorité donnée à la génération et à la préservation du cash dans un environnement de marché difficile. Précédemment, des déductions fiscales ponctuelles dans les activités poursuivies, associées à l'utilisation du produit de la cession de Polyamide, avaient comptabilisé pour un montant 65 M€. Au second trimestre, le Free cash flow aux actionnaires des activités poursuivies à 233 M€ contre 123 M€ à la même période en 2019. Cette performance solide s'explique par la gestion rigoureuse du fonds de roulement, à un décaissement de trésorerie moindre aux impôts et aux retraites, et dans une moindre mesure à la baisse des dépenses d'investissement.

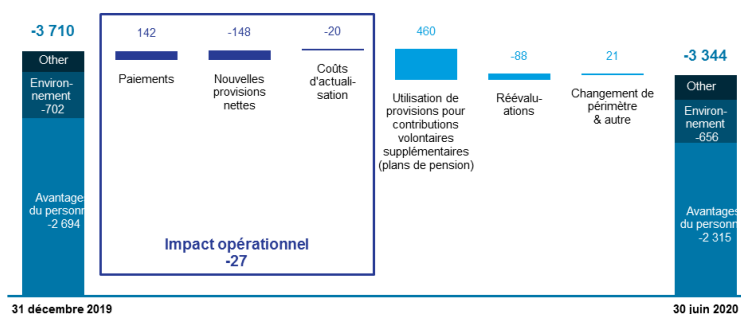
Dettes financières nettes sous-jacentes

La **dettes financières nettes sous-jacentes** est stable à 4,7 Md€ par rapport à la fin du premier trimestre, mais en forte baisse de 757 M€ par rapport à la fin de l'année 2019, principalement grâce à la finalisation de la cession de polyamide au premier trimestre.



Provisions

Les **provisions** s'élèvent à 3,3 Md€ au premier semestre, en baisse de 370 M€ grâce à la contribution volontaire supplémentaire aux retraites de 460 M€ réalisée au premier trimestre, et partiellement compensée par des réévaluations liées à la réduction des taux d'actualisation.



Performance par segments

Chiffres d'affaires

Chiffre d'affaires (en M€)	Sous-jacent					S1 2020
	S1 2019	Périmètre	Conversion devises	Volume & mix	Prix	
Solvay	5 225	23	-37	-599	37	4 649
Materials	1 634	-	17	-189	8	1 470
Chemicals	1 667	23	-52	-204	24	1 458
Solutions	1 921	-	-3	-206	5	1 717
CBS	3	-	-	-	-	3

Chiffre d'affaires T2 (en M€)	Sous-jacent					T2 2020
	T2 2019	Périmètre	Conversion devises	Volume & mix	Prix	
Solvay	2 654	14	-43	-474	23	2 175
Materials	833	-	6	-162	5	681
Chemicals	836	14	-38	-165	12	658
Solutions	984	-	-10	-147	7	834
CBS	1	-	-	1	-	2

Materials

Le chiffre d'affaires du premier semestre est en baisse de 10,0 % ou de -11,0 % organiquement suite au recul des volumes au cours du second trimestre. L'EBITDA du premier semestre s'inscrit en baisse de 15,4 % (-16,4 % organiquement), les mesures de réduction des coûts ayant compensé partiellement la baisse des volumes, maintenant ainsi la marge du segment à 27,1 %.

Le chiffre d'affaires du second trimestre est en baisse de 18,2 % ou de -18,8 % organiquement suite à la forte réduction des volumes, principalement dans les secteurs de l'aéronautique et de l'automobile.

Le chiffre d'affaires de Specialty Polymers ne recule que de 9,3 % au cours du second trimestre puisque la croissance dans les secteurs de la santé et l'électronique a pu compenser partiellement la baisse dans les secteurs de l'automobile et la construction. Le chiffre d'affaires provenant du secteur automobile baisse d'environ 26 % sur un an. Cette baisse est inférieure à celle de la production automobile globale grâce au bon niveau de pénétration des technologies de Solvay.

Le chiffre d'affaires de Composite Materials est en baisse de 32,2 % au second trimestre suite à la diminution des cadences de production d'avions civils alors que celui de l'aéronautique militaire est resté stable. L'accélération de nos plans de restructuration a permis de réaliser des économies en avance sur notre calendrier initial.

Entraîné par les volumes, l'EBITDA sous-jacent recule de 27,5 % ou de -27,9 % organiquement. La baisse a été atténuée par l'adaptation rapide des cadences de production à l'évolution de la demande et par le maintien des prix, ce qui s'est traduit par une marge d'EBITDA de 25,0 %.

Chemicals

Au premier semestre, le chiffre d'affaires est en baisse de 12,5 % ou de -11,0 % organiquement, suite au recul des volumes qui n'a été que partiellement compensé par le maintien des prix. L'EBITDA du premier semestre s'inscrit en baisse de 14,0 % (-12,3 % organiquement), avec nos mesures de réduction des coûts et actions sur les prix qui ont atténué partiellement la baisse des volumes. La marge du segment se maintient à 27,8 % en dépit d'un environnement économique difficile.

Le chiffre d'affaires du second trimestre recule de 21,3 % ou de -18,9 % organiquement suite à la forte baisse des volumes sur l'ensemble de nos marchés et qui n'a été que partiellement atténuée par le maintien des prix.

Le chiffre d'affaires de Soda Ash recule de 16,6 % au second trimestre. La demande pour les applications de verre plat et d'emballage a impacté les volumes, tandis que les prix sont restés relativement stables.

Le chiffre d'affaires de Peroxides diminue de 12,6 % au second trimestre, en raison principalement de la faiblesse de la demande dans les secteurs de la construction, l'automobile et le marché de la pulpe. Cette baisse n'a été que partiellement compensée par la croissance de la demande de désinfectants et soins pour la maison. La forte baisse des volumes a été partiellement compensée par le maintien des prix.

Le chiffre d'affaires de Coatis recule de 30,3 % au second trimestre à cause de la baisse des volumes et des effets de change liés la dépréciation du réal brésilien. Le chiffre d'affaires de Silica baisse de 40,9 % suite à la chute des volumes dans le secteur automobile.

L'EBITDA au second trimestre recule de 32,0 % ou -29,6 % organiquement entraîné à la baisse par les volumes. La réduction des coûts fixes a partiellement atténué l'impact, ce qui s'est traduit par une marge de 25,3 %.

Solutions

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'inscrit en baisse de 10,6 % ou -10,5 % organiquement suite à la diminution des volumes. L'EBITDA du premier semestre recule de 16,8 % (-16,4 % organiquement), grâce notamment aux mesures de réduction des coûts, ce qui s'est traduit par une marge de 16,7 %.

Le chiffre d'affaires du second trimestre baisse de 15,3 % ou 14,4 % organiquement.

Le chiffre d'affaires de Novicare recule de 16,1 %, la croissance dans les secteurs des soins à la personne et pour la maison ainsi que l'agroalimentaire n'ayant pu compenser que partiellement la chute du pétrole et du gaz, alors même que le secteur des revêtements est resté stable.

Le chiffre d'affaires de Technology Solutions baisse de 17,8 %, principalement en raison de la faiblesse de la demande dans les activités minières. Le chiffre d'affaires de Special Chem recule de 25,0 %, entraîné par la diminution des volumes dans le secteur de l'automobile et autres applications industrielles tandis que l'électronique est resté stable.

Le chiffre d'affaire d'Aroma Performance croît de 14,7 %, dépassant la croissance moyenne du secteur, principalement grâce à la hausse des volumes dans la vanilline naturelle, soutenue par la demande du secteur agroalimentaire.

La chute des volumes au second trimestre a fait reculer L'EBITDA du segment de 27,6 % ou -26,3 % organiquement. La réduction des coûts, l'adaptation de nos cadences de production à la demande et notre politique de prix ont permis de maintenir la marge 16,0 %.

Chiffres clés par segment

Revue par segment (en M€)	Sous-jacent					
	T2 2020	T2 2019	%	S1 2020	S1 2019	%
Chiffre d'affaires net	2 175	2 654	-18,0%	4 649	5 225	-11,0%
Materials	681	833	-18,2%	1 470	1 634	-10,0%
Specialty Polymers	462	509	-9,3%	942	989	-4,7%
Composite Materials	220	324	-32,3%	528	645	-18,2%
Chemicals	658	836	-21,3%	1 458	1 667	-12,5%
Soda Ash & Derivatives	350	419	-16,6%	740	827	-10,5%
Peroxides	150	171	-12,6%	321	343	-6,4%
Coatis	92	133	-30,3%	220	271	-19,0%
Silica	67	113	-40,9%	178	226	-21,3%
Solutions	834	984	-15,3%	1 717	1 921	-10,6%
Novicare	399	476	-16,1%	820	953	-13,9%
Special Chem	174	232	-25,0%	380	442	-14,1%
Technology Solutions	141	172	-17,8%	282	316	-10,7%
Aroma Performance	119	104	+14,7%	235	210	+11,8%
Corporate & Business Services	2	1	+62,9%	3	3	+4,9%
EBITDA	439	624	-29,5%	1 008	1 195	-15,6%
Materials	170	235	-27,5%	398	471	-15,4%
Chemicals	167	245	-32,0%	405	472	-14,0%
Solutions	133	184	-27,6%	287	345	-16,8%
Corporate & Business Services	-31	-40	+23,4%	-83	-92	+10,6%
Marge d'EBITDA	20,2%	23,5%	-3,3pp	21,7%	22,9%	-1,2pp
Materials	25,0%	28,2%	-3,2pp	27,1%	28,8%	-1,7pp
Chemicals	25,3%	29,3%	-4,0pp	27,8%	28,3%	-0,5pp
Solutions	16,0%	18,7%	-2,7pp	16,7%	17,9%	-1,2pp

Chiffres clés IFRS

Chiffres clés T2 (en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	T2 2020	T2 2019	%	T2 2020	T2 2019	%
Chiffre d'affaires net	2 175	2 654	-18,0%	2 175	2 654	-18,0%
EBITDA	398	586	-32,0%	439	624	-29,5%
<i>Marge d'EBITDA</i>				20,2%	23,5%	-3,3pp
EBIT	-1 347	328	n.m.	202	425	-52,4%
Charges financières nettes	-45	-60	+24,3%	-64	-79	+18,6%
Charges d'impôts	-155	-75	n.m.	-22	-98	+77,2%
Profit des activités abandonnées	15	86	-82,7%	-	81	n.m.
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-7	-10	-37,3%	-7	-10	-36,9%
Profit / perte (-) attribué aux actionnaires Solvay	-1 540	269	n.m.	109	318	-65,7%
Résultat de base par action (en €)	-14,94	2,61	n.m.	1,06	3,09	-65,6%
dont des activités poursuivies	-15,08	1,78	n.m.	1,06	2,30	-54,0%
Investissements des activités poursuivies				-132	-177	+25,4%
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies				233	123	+89,8%
FCF aux actionnaires Solvay				234	224	+4,6%
Dettes nettes financières	-2 829			-4 629		
<i>Ratio de levier sous-jacent</i>				2,2		

Chiffres clés S1 (en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	S1 2020	S1 2019	%	S1 2020	S1 2019	%
Chiffre d'affaires net	4 649	5 225	-11,0%	4 649	5 225	-11,0%
EBITDA	883	1 115	-20,8%	1 008	1 195	-15,6%
<i>Marge d'EBITDA</i>				21,7%	22,9%	-1,2pp
EBIT	-1 114	607	n.m.	573	801	-28,4%
Charges financières nettes	-72	-114	+36,2%	-133	-167	+20,3%
Charges d'impôts	-203	-127	-59,4%	-99	-170	+42,0%
<i>Taux d'imposition</i>				23,8%	28,3%	-4,5pp
Profit des activités abandonnées	117	150	-22,4%	21	163	-86,9%
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-18	-19	-9,1%	-18	-20	-9,5%
Profit / perte (-) attribué aux actionnaires Solvay	-1 290	497	n.m.	345	608	-43,2%
Résultat de base par action (en €)	-12,51	4,82	n.m.	3,35	5,89	-43,2%
dont des activités poursuivies	-13,64	3,36	n.m.	3,14	4,30	-27,1%
Investissements des activités poursuivies				-295	-356	+17,0%
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies				435	33	n.m.
FCF aux actionnaires Solvay				431	191	n.m.
Ratio de conversion en FCF (derniers 12 mois)				49,1%	28,2%	+20,9pp
Dettes nettes financières	-2 829			-4 629		
<i>Ratio de levier sous-jacent</i>				2,2		

Informations complémentaires

Rapprochement des indicateurs de performance alternatifs

Solvay utilise des indicateurs de performance alternatifs pour mesurer sa performance financière, tels que décrits ci-dessous. Solvay estime que ces mesures sont utiles pour analyser et expliquer les changements et tendances de ses résultats d'exploitation, car ils permettent de comparer la performance de manière cohérente. Les définitions des différentes mesures présentées ici sont incluses dans le glossaire à la fin de ce rapport financier.

Taux d'imposition (en M€)		Sous-jacent		
		S1 2020	S1 2019	
	Profit / perte (-) de la période avant impôts	a	440	634
	Résultat des entreprises associées & coentreprises	b	36	42
	Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	c	-10	-9
	Impôts sur le résultat	d	-99	-170
Taux d'imposition	e = -d/(a-b-c)		23,8%	28,3%

Free cash flow (FCF) (en M€)		T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	a	452	540	393	712
dont contributions supplémentaires volontaires relatives aux plans de pensions	b	-	-	-460	-
Flux de trésorerie des activités d'investissement	c	-99	-186	995	-378
dont dépenses d'investissements requises par un contrat de vente d'actions	d	-	-14	-14	-29
Acquisition (-) de filiales	e	-	-	-9	-2
Acquisition (-) de participations - Autres	f	-2	-2	-26	-3
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	g	-3	-	3	2
Cession (+) de filiales et participations	h	12	-5	1 304	-7
Augmentation/diminution des emprunts liés à l'assainissement de l'environnement	i	1	-	6	-
Paiement de passifs locatifs	j	-26	-29	-54	-50
FCF	k = a-b+c-d-e-f-g-h+i+j	321	346	541	322
FCF des activités abandonnées	l	-	101	-4	159
FCF des activités poursuivies	m = k-l	321	246	545	163
Intérêts nets payés	n	-30	-37	-39	-39
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	o	-55	-84	-68	-87
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	p	-2	-2	-4	-4
FCF aux actionnaires Solvay	q = k+n+o+p	234	224	431	191
FCF aux actionnaires Solvay des activités abandonnées	r	-	101	-4	159
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies	s = q-r	233	123	435	33
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies (LTM)	t	1 009	617		
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle des activités poursuivies (derniers 12 mois)	u	-39	-39		
EBITDA sous-jacent (derniers 12 mois)	v	2 135	2 325		
Ratio de conversion en FCF (derniers 12 mois)	w = (t-u)/v	49,1%	28,2%		

Investissements (en M€)		T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles	a	-87	-152	-233	-307
Acquisition (-) d'immobilisations incorporelles	b	-19	-27	-41	-54
Paiement de passifs locatifs	c	-26	-29	-54	-50
Investissements	d = a+b+c	-132	-208	-328	-411
Investissements des activités abandonnées	e	-	-31	-33	-55
Investissements des activités poursuivies	f = d-e	-132	-177	-295	-356
EBITDA sous-jacent	g	439	624	1 008	1 195
Conversion en cash	h = (f+g)/g	70,0%	71,6%	70,7%	70,2%

Fonds de roulement net (en M€)		2020	2019
		30 juin	31 décembre
Stocks	a	1 412	1 587
Créances commerciales	b	1 290	1 414
Autres créances courantes	c	558	628
Dettes commerciales	d	-1 031	-1 277
Autres passifs courants	e	-707	-792
Fonds de roulement net	f = a+b+c+d+e	1 521	1 560
Chiffre d'affaires	g	2 339	2 710
Chiffre d'affaires trimestriel annualisé	h = 4*g	9 357	10 841
Fonds de roulement net / chiffre d'affaires	i = f / h	16,260%	14,389%
Moyenne sur l'année	j = $\mu(T1,T2,T3,T4)$	16,060%	15,292%

Dettes nettes financières (en M€)		2020	2019
		30 juin	31 décembre
Dettes financières non courantes	a	-3 354	-3 382
Dettes financières courantes	b	-591	-1 132
Dettes brutes	c = a+b	-3 945	-4 513
Dettes brutes sous-jacentes	d = c+h	-5 745	-6 313
Autres instruments financiers	e	153	119
Trésorerie & équivalents de trésorerie	f	963	809
Trésorerie et équivalents de trésorerie totaux	g = e+f	1 116	928
Dettes nettes IFRS	i = c+g	-2 829	-3 586
Obligations hybrides perpétuelles	h	-1 800	-1 800
Dettes nettes sous-jacentes	j = i+h	-4 629	-5 386
EBITDA sous-jacent (derniers 12 mois)	k	2 135	2 322
Ajustement pour activités abandonnées	l	-	366
EBITDA sous-jacent ajusté pour le calcul du ratio de levier	m = k+l	2 135	2 688
Ratio de levier sous-jacent		2,2	2,0

La dette nette à fin 2019 ne reflétant pas encore le produit net à recevoir lors de la cession d'activités abandonnées, alors que l'EBITDA sous-jacent exclut la contribution des activités abandonnées, l'EBITDA sous-jacent est ajusté pour calculer le ratio de levier. L'EBITDA sous-jacent de Polyamide a été ajouté.

Rapprochement des indicateurs IFRS & sous-jacents du compte de résultats

Outre les comptes IFRS, Solvay présente des indicateurs de performance du compte de résultats 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 capitaux 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.

Compte de résultats consolidé T2 (en M€)	T2 2020			T2 2019		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
Chiffre d'affaires	2 339	-	2 339	2 880	-	2 880
dont autres produits de l'activité	164	-	164	226	-	226
dont chiffre d'affaires net	2 175	-	2 175	2 654	-	2 654
Coût des ventes	-1 805	-	-1 804	-2 096	-	-2 096
Marge brute	534	-	535	784	-	784
Frais commerciaux	-77	-	-77	-98	-	-98
Frais administratifs	-200	5	-195	-242	8	-234
Frais de recherche & développement	-73	1	-72	-81	1	-80
Autres gains & pertes d'exploitation	-47	42	-5	-16	46	30
Résultat des entreprises associées & coentreprises	19	-4	15	22	1	23
Résultat de gestion de portefeuille et de restructuration majeure	-1 496	1 496	-	-29	29	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-8	8	-	-12	12	-
EBITDA	398	41	439	586	38	624
Amortissements & dépréciations d'actifs	-1 745	1 508	-237	-257	58	-199
EBIT	-1 347	1 549	202	328	96	425
Charges nettes sur emprunts	-30	-	-30	-33	-	-33
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-24	-24	-	-27	-27
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-2	-2	-	-2	-2
Coût d'actualisation des provisions	-16	6	-10	-30	10	-21
Résultat des instruments de capitaux propres évalués à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1	-	1	3	-	3
Profit / perte (-) de la période avant impôts	-1 393	1 531	138	268	77	345
Impôts sur le résultat	-155	133	-22	-75	-23	-98
Profit / perte (-) de la période des activités poursuivies	-1 548	1 664	116	194	54	248
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	15	-14	-	86	-5	81
Profit / perte (-) de la période	-1 533	1 649	116	279	49	329
attribué aux actionnaires Solvay	-1 540	1 649	109	269	49	318
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	7	-	7	10	-	10
Résultat de base par action (en €)	-14,94	16,00	1,06	2,61	0,48	3,09
dont des activités poursuivies	-15,08	16,14	1,06	1,78	0,52	2,30
Résultat dilué par action (en €)	-14,94	16,00	1,06	2,60	0,48	3,08
dont des activités poursuivies	-15,08	16,14	1,06	1,77	0,52	2,29

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 398 M€ contre 439 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 41 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- -4 M€ dans « Résultats des entreprises associées & coentreprises » pour la part de Solvay dans les charges financières de la coentreprise RusVinyl et les résultats de change sur la dette libellée en euros de la coentreprise, suite à l'appréciation de 7% du rouble russe au cours de la période. Ces éléments ont été reclassés en « Charges financières nettes ».
- 37 M€ dans « Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ce résultat comprend principalement la provision pour le plan de restructuration annoncé au sein de Composite Materials.
- 8 M€ liés aux « Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques », principalement sur les dépenses environnementales.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à -1 347M€ contre 202 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 1 549 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir 41 M€ au niveau de l'EBITDA et 1 508 M€ au niveau des « Amortissements & dépréciations d'actifs ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 49 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « Frais administratifs » à hauteur de 5 M€, dans les « Frais de recherche & développement » à hauteur de 1 M€ et dans les « Autres gains et pertes d'exploitation » à hauteur de 42 M€.
- 1 549 M€ d'impact net lié à des dépréciations, rapportés dans « Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille. »

Les charges financières nettes sur une base IFRS étaient de -46 M€ contre -64 M€ sur une base sous-jacente. Les -19 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -24 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.
- -2 M€ liés à la reclassification des charges financières et des résultats de change réalisés sur la dette libellée en euros de la coentreprise RusVinyl en charges financières nettes.
- 6 M€ liés à l'impact net de la hausse des taux d'actualisation sur l'évaluation des passifs environnementaux au cours de la période.

Les impôts sur une base IFRS s'élevaient à -155 M€ contre -22 M€ sur une base sous-jacente. Les 133 M€ d'ajustements comprennent principalement des impacts fiscaux liés à des ajustements apportés au résultat avant impôts.

Les activités abandonnées ont généré un profit de 15 M€ sur une base IFRS et un profit de 0 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de -14 M€ sur le résultat IFRS se rapporte à la plus-value nette après impôts (sous réserve des ajustements habituels du prix d'achat après la clôture) prévue lors de la cession des activités Polyamide.

Le profit / (perte) de la période attribué aux actionnaires Solvay, sur une base IFRS, était de - 1 540 M€ et de 109 M€ sur une base sous-jacente. La différence de -1 649 M€ reflète les ajustements décrits ci-dessus de l'EBIT, des charges financières nettes, des impôts et des activités abandonnées. Il n'y avait pas d'impact lié aux « participations ne donnant pas le contrôle. »

Compte de résultats consolidé S1

(en M€)	S1 2020			S1 2019		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
Chiffre d'affaires	5 026	-	5 026	5 739	-	5 739
dont autres produits de l'activité	377	-	377	514	-	514
dont chiffre d'affaires net	4 649	-	4 649	5 225	-	5 225
Coût des ventes	-3 748	1	-3 747	-4 184	1	-4 183
Marge brute	1 278	1	1 279	1 555	1	1 556
Frais commerciaux	-163	-	-163	-194	-	-194
Frais administratifs	-444	12	-432	-488	16	-473
Frais de recherche & développement	-151	1	-150	-159	1	-158
Autres gains & pertes d'exploitation	-83	86	3	-65	92	27
Résultat des entreprises associées & coentreprises	23	13	36	49	-7	42
Résultat de gestion de portefeuille et de restructuration majeure	-1 554	1 554	-	-64	64	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-20	20	-	-27	27	-
EBITDA	883	125	1 008	1 115	79	1 195
Amortissements & dépréciations d'actifs	-1 998	1 562	-435	-509	115	-394
EBIT	-1 114	1 687	573	607	194	801
Charges nettes sur emprunts	-57	-	-57	-64	-	-64
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-47	-47	-	-58	-58
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-10	-10	-	-9	-9
Coût d'actualisation des provisions	-17	-4	-20	-54	13	-40
Résultat des instruments de capitaux propres évalués à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1	-	1	4	-	4
Profit / perte (-) de la période avant impôts	-1 187	1 627	440	493	141	634
Impôts sur le résultat	-203	104	-99	-127	-43	-170
Profit / perte (-) de la période des activités poursuivies	-1 389	1 731	342	366	98	464
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	117	-95	21	150	13	163
Profit / perte (-) de la période	-1 273	1 636	363	516	111	627
attribué aux actionnaires Solvay	-1 290	1 636	345	497	111	608
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	18	-	18	19	-	20
Résultat de base par action (en €)	-12,51	15,85	3,35	4,82	1,07	5,89
dont des activités poursuivies	-13,64	16,77	3,14	3,36	0,95	4,30
Résultat dilué par action (en €)	-12,50	15,85	3,34	4,81	1,07	5,88
dont des activités poursuivies	-13,63	16,77	3,14	3,35	0,94	4,30

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 883 M€ contre 1 008 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 125 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- 13 M€ dans « Résultats des entreprises associées & coentreprises » pour la part de Solvay dans les charges financières de la coentreprise RusVinyl et les résultats de change sur la dette libellée en euros de la coentreprise, suite à la dévaluation de 12% du rouble russe au cours de la période. Ces éléments ont été reclassés en « Charges financières nettes ».
- 91 M€ dans « Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ce résultat comprend principalement la provision nette de 85 M€ pour le plan de restructuration annoncé le 26 février 2020, d'une part, et celui concernant Composite Materials annoncé le 15 mai 2020.
- 20 M€ liés aux « Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques », principalement sur les dépenses environnementales.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à - 1 114M€ contre 573 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 1 687 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir 125 M€ au niveau de l'EBITDA et 1 562 M€ au niveau des « Amortissements & dépréciations d'actifs ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 100 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans le « Coût des ventes » à hauteur de 1 M€, les « Frais administratifs » à hauteur de 12 M€, dans les « Frais de recherche & développement » à hauteur de 1 M€ et dans les « Autres gains et pertes d'exploitation » à hauteur de 86 M€.
- 1 462 M€ d'impact net lié à des dépréciations, rapportés dans « Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille » - se référer à la note a propos des impacts liés au Covid19.

Les charges financières nettes sur une base IFRS étaient de -72 M€ contre -133 M€ sur une base sous-jacente. Les -60 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -47 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.
- -10 M€ liés à la reclassification des charges financières et des résultats de change réalisés sur la dette libellée en euros de la coentreprise RusVinyl en charges financières nettes.
- -4 M€ liés à l'impact net de la hausse des taux d'actualisation sur l'évaluation des passifs environnementaux au cours de la période.

Les impôts sur une base IFRS s'élevaient à -203 M€ contre -99 M€ sur une base sous-jacente. Les -104 M€ d'ajustements comprennent principalement des impacts fiscaux liés à des ajustements apportés au résultat avant impôts ainsi que des provisions pour dépréciation sur impôts différés actifs sur pertes et autres différences temporelles.

Les activités abandonnées ont généré un profit de 117 M€ sur une base IFRS et un profit de 21 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de -95 M€ sur le résultat IFRS se rapporte à la plus-value nette après impôts (sous réserve des ajustements habituels du prix d'achat après la clôture) prévue lors de la cession des activités Polyamide.

Le profit / (perte) de la période attribué aux actionnaires Solvay, sur une base IFRS, était de -1 290 M€ et de 345 M€ sur une base sous-jacente. La différence de -1 636 M€ reflète les ajustements décrits ci-dessus de l'EBIT, des charges financières nettes, des impôts et des activités abandonnées. Il n'y avait pas d'impact lié aux « *participations ne donnant pas le contrôle.* »

Etats financiers consolidés condensés

Compte de résultats consolidé (en M€)	IFRS			
	T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires	2 339	2 880	5 026	5 739
dont autres produits de l'activité	164	226	377	514
dont chiffre d'affaires net	2 175	2 654	4 649	5 225
Coût des ventes	-1 805	-2 096	-3 748	-4 184
Marge brute	534	784	1 278	1 555
Frais commerciaux	-77	-98	-163	-194
Frais administratifs	-200	-242	-444	-488
Frais de recherche & développement	-73	-81	-151	-159
Autres gains & pertes d'exploitation	-47	-16	-83	-65
Résultat des entreprises associées & coentreprises	19	22	23	49
Résultat de gestion de portefeuille et de restructuration majeure [2]	-1 496	-29	-1 554	-64
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-8	-12	-20	-27
EBIT	-1 347	328	-1 114	607
Charges d'emprunts	-29	-37	-58	-72
Intérêts sur prêts & produits de placement	2	4	5	7
Autres gains & pertes sur endettement net	-3	-	-3	1
Coût d'actualisation des provisions	-16	-30	-17	-54
Résultat des instruments de capitaux propres évalués à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1	3	1	4
Profit / perte (-) de la période avant impôts	-1 393	268	-1 187	493
Impôts sur le résultat	-155	-75	-203	-127
Profit / perte (-) de la période des activités poursuivies	-1 548	194	-1 389	366
attribué aux actionnaires Solvay	-1 555	183	-1 407	347
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	7	10	18	19
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	15	86	117	150
Profit / perte (-) de la période	-1 533	279	-1 273	516
attribué aux actionnaires Solvay	-1 540	269	-1 290	497
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	7	10	18	19
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (base)	103 073 974	103 168 801	103 193 910	103 195 943
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	103 073 974	103 451 773	103 221 352	103 421 883
Résultat de base par action (en €)	-14,94	2,61	-12,51	4,82
dont des activités poursuivies	-15,08	1,78	-13,64	3,36
Résultat dilué par action (en €)	-14,94	2,60	-12,50	4,81
dont des activités poursuivies	-15,08	1,77	-13,63	3,35

Etat consolidé du résultat global (en M€)	IFRS			
	T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
Profit / perte (-) de la période	-1 533	279	-1 273	516
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	9	-6	-39	-6
Ecart de conversion de filiales & entreprises communes	-116	-95	-117	79
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence qui seront reclassés en résultat net	10	2	-62	25
Eléments recyclables	-96	-99	-218	98
Profits et pertes sur instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-3	-	-2	1
Réévaluations de passif net au titre des prestations définies [3]	-201	-144	-166	-218
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence qui ne seront pas reclassés en résultat net	-2	-	-	-
Eléments non recyclables	-205	-144	-168	-217
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	22	48	16	70
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés	-280	-195	-370	-48
Résultat global	-1 813	85	-1 643	468
attribué à Solvay	-1 817	77	-1 660	449
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	4	8	17	19

[1] Revus pour le premier semestre 2019 et 2020.

[2] Le résultat de gestion de portefeuille et de restructuration majeure est principalement dû à la dépréciation d'actifs pour 1,5 Md€, largement liée au goodwill de Composite Materials (0,8 Md€) et Technology Solutions (0,3 Md€). Une dépréciation d'actif complémentaire a été enregistrée sur l'activité de pétrole et de gaz, et sur certains actifs spécifiques de Special Chem (voir la note 1). Cela inclut enfin une charge de restructuration de 85 M€.

[3] Les réévaluations de passif net au titre des prestations définies de -166 M€ millions pour H1 2020 sont principalement dues à la baisse des taux d'actualisation applicables aux provisions postérieures à l'emploi dans l'ensemble des régions, partiellement compensées par le rendement des actifs de régime.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

IFRS

(en M€)	T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
Profit / perte (-) de la période	-1 533	279	-1 273	516
Ajustements au profit / perte (-) de la période	1 967	480	2 290	913
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	1 745	257	1 998	508
Résultat des entreprises associées & coentreprises (-)	-19	-22	-23	-49
Dotations & reprises de provisions (-)	35	40	148	111
Autres éléments non opérationnels & non cash [1]	8	20	-304	36
Charges financières nettes (-)	45	61	73	115
Charges d'impôts (-)	153	125	399	192
Variation du fonds de roulement	104	-62	-32	-394
Utilisations de provisions	-66	-100	-142	-197
Utilisation de provisions pour contributions volontaires supplémentaires (plans de pension)			-460	
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises	14	11	16	17
Impôts payés (hors impôts payés sur cession de participations)	-34	-67	-7	-143
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	452	540	393	712
Acquisition (-) de filiales	-	-	-9	-2
Acquisition (-) de participations - Autres	-2	-2	-26	-3
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	-3	-	3	2
Cession (+) de filiales et participations	12	-5	1 304	-7
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles et incorporelles (capex)	-106	-179	-274	-361
dont immobilisations corporelles	-87	-152	-233	-307
dont dépenses d'investissements requises par un contrat de vente d'actions	-	-14	-14	-29
dont immobilisations incorporelles	-19	-27	-41	-54
Cession (+) d'immobilisations corporelles & incorporelles	2	4	6	5
Dividendes d'actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1	4	1	4
Variation des actifs financiers non courants	-3	-8	-11	-17
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-99	-186	995	-378
Remboursement d'obligations hybrides perpétuelles	-	-700	-	-701
Cession / Acquisition (-) d'actions propres	-	-11	-26	-5
Nouveaux emprunts	278	757	527	1 147
Remboursements d'emprunts [2]	-293	-30	-1 139	-44
Variation des autres actifs financiers courants	-11	-68	-33	-64
Paiement de passifs locatifs	-26	-29	-54	-50
Intérêts nets payés	-30	-37	-39	-39
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	-55	-84	-68	-87
Dividendes payés	-231	-240	-388	-390
dont aux actionnaires de Solvay	-229	-238	-384	-386
dont aux participations ne donnant pas le contrôle	-2	-2	-4	-4
Autres [3]	88	48	25	7
Flux de trésorerie des activités de financement	-281	-394	-1 194	-226
dont augmentation/diminution d'emprunts relatifs à la remédiation environnementale	1		6	
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	71	-39	195	108
Ecart de conversion	3	-3	-41	7
Trésorerie à l'ouverture	889	1 261	809	1 103
Trésorerie à la clôture	963	1 219	963	1 219

[1] Les autres éléments non-opérationnels et non-cash (-304 M€) sont principalement relatifs au gain réalisé sur la cession des Polyamides, avant impôts et provisions.

[2] Les remboursements d'emprunts (-1 139 M€) concernent principalement le remboursement de papiers commerciaux suite à l'encaissement relatif à la cession des Polyamides.

[3] Les autres flux de trésorerie des activités de financement (88 M€) concernent principalement les appels de marge.

Tableau des flux de trésorerie des activités abandonnées

IFRS

(en M€)	T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	-	117	15	185
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-	-27	-33	-51
Flux de trésorerie des activités de financement	-	-3	5	-6
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	-	87	-13	128

Les flux de trésorerie des activités d'investissement des activités abandonnées excluent les montants reçus suite à la cession des Polyamides (clôturée le 31 janvier 2020).

Etat consolidé de la situation financière

(en M€)	2020	2019
	30 juin	31 décembre
Immobilisations incorporelles	2 392	2 642
Goodwill	3 380	4 468
Immobilisations corporelles	5 062	5 472
Actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation	433	447
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	59	56
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises	513	555
Autres participations	47	38
Actifs d'impôt différé	771	1 069
Prêts & autres actifs	326	289
Actifs non courants	12 983	15 035
Stocks	1 412	1 587
Créances commerciales	1 290	1 414
Créances d'impôt	128	129
Autres instruments financiers	153	119
Autres créances	558	628
Trésorerie & équivalents de trésorerie	963	809
Actifs détenus en vue de la vente	-	1 586
Actifs courants	4 504	6 272
Total des actifs	17 486	21 307
Capital social	1 588	1 588
Primes d'émissions	1 170	1 170
Autres réserves	4 772	6 757
Participations ne donnant pas le contrôle	124	110
Total des capitaux propres	7 654	9 625
Provisions liées aux avantages du personnel	2 315	2 694
Autres provisions	728	825
Passifs d'impôt différé	531	531
Dettes financières	3 354	3 382
Autres passifs	137	159
Passifs non courants	7 066	7 592
Autres provisions	301	190
Dettes financières [1]	591	1 132
Dettes commerciales	1 031	1 277
Dettes fiscales	128	102
Dividendes à payer	8	161
Autres passifs	707	792
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	437
Passifs courants	2 767	4 091
Total du passif	17 486	21 307

La dette financière courante (591 M€ à fin juin 2020) est composée de 125 M€ de papiers commerciaux et de 466 M€ d'autres financements court terme (qui comprennent 103 M€ de portion court terme de financements à long terme et de contrats de location).

Etat consolidé des variations des capitaux propres

Réserves de réévaluation
(à la juste valeur)

(en M€)	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligations hybrides perpétuelles	Résultats non distribués	Ecarts de conversion	Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Couvertures de flux de trésorerie	Plans de pension à prestations définies	Réserves totales	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2018	1 588	1 170	-299	2 486	6 834	-618	9	-26	-636	7 750	117	10 624
Adoption d'IFRS 9	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
Solde au 1 janvier 2018	1 588	1 170	-299	2 486	6 842	-618	9	-26	-636	7 758	117	10 632
Profit / perte (-) de la période	-	-	-	-	497	-	-	-	-	497	19	516
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	103	1	-4	-149	-48	-	-48
Résultat global	-	-	-	-	497	103	1	-4	-149	449	19	468
Emission/remboursement d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-697	-3	-	-	-	-	-701	-	-701
Coût des stock options	-	-	-	-	7	-	-	-	-	7	-	7
Dividendes	-	-	-	-	-238	-	-	-	-	-238	-3	-241
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-87	-	-	-	-	-87	-	-87
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-5	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5
Autres	-	-	-	-	3	-	1	-	-5	-1	-	-1
Solde au 30 juin 2019	1 588	1 170	-304	1 789	7 020	-514	10	-30	-790	7 182	133	10 073
Solde au 31 décembre 2019	1 588	1 170	-274	1 789	6 462	-454	10	-20	-756	6 757	110	9 625
Profit / perte (-) de la période	-	-	-	-	-1 290	-	-	-	-	-1 290	18	-1 273
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-179	-1	-28	-162	-370	-	-370
Résultat global	-	-	-	-	-1 290	-179	-1	-28	-162	-1 660	17	-1 643
Coût des stock options	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	3
Dividendes	-	-	-	-	-232	-	-	-	-	-232	-3	-235
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-68	-	-	-	-	-68	-	-68
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-26	-	-	-	-	-	-	-26	-	-26
Autres	-	-	-	-	-7	-	-	-	6	-1	-	-1
Solde au 30 juin 2020	1 588	1 170	-300	1 789	4 868	-633	9	-48	-913	4 772	124	7 654

Les capitaux propres au 1^{er} semestre 2020 sont réduits de -179 M€ suite aux écarts de conversion, étant donné que la réévaluation du dollar américain a été plus que compensée par la dévaluation d'autres monnaies (principalement BRL, RUB, MXN et KRW).

Notes aux états financiers consolidés condensés

1. Informations générales et événements significatifs

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 consolidés condensés a été approuvée par le Conseil d'Administration en date du 5 mai 2020.

Le 31 janvier 2020, Solvay a annoncé avoir formellement finalisé la cession de ses activités Polyamides à BASF et Domo Chemicals. La transaction est valorisée à 1,6 Md€ et l'encaissement attendu, net des coûts de la vente, pour la transaction combinée est estimé à environ 1,2 Md€ (1,5 Md€ ont été encaissés le 31 janvier 2020). Le gain attendu (après impôts), sous réserve des ajustements habituels du prix d'achat postérieurs à la conclusion de la transaction, est de 95 M€, et sera finalisé eu second semestre 2020.

Solvay a utilisé une partie du montant reçu pour préfinancer une partie de ses dettes de pension en France. Cette contribution volontaire additionnelle s'élève à environ 380 M€. Durant le 1^{er} trimestre 2020, Solvay a également réalisé une contribution volontaire d'environ 80 M€ aux régimes de pension aux Etats-Unis.

Le 26 février 2020, Solvay a annoncé un plan de restructuration, accélérant ainsi l'alignement de son organisation globale avec sa stratégie G.R.O.W., dans un environnement économique difficile. Ces mesures se traduisent par une réduction de 500 postes et parallèlement une création de 150 nouveaux postes destinés à soutenir la croissance future. Les procédures sociales ont été lancées le 26 février et l'implémentation sera complète fin 2021. Les économies débiteront au quatrième trimestre 2020. Une provision de 64 M€ a été comptabilisée durant le premier semestre 2020.

Le 15 mai 2020, Solvay a annoncé qu'il allait approfondir et accélérer l'exécution de ses plans d'efficacité au sein de l'activité Composite Materials afin de réduire les coûts, d'améliorer la productivité, et ce, afin de mieux servir ses clients dans un contexte de baisse de l'activité due à la crise du COVID-19. Solvay a l'intention de cesser ses activités industrielles dans ses usines de Manchester, en Angleterre, et de Tulsa, en Oklahoma (Etats-Unis). Ces activités seront transférées vers d'autres installations. En outre, des réductions d'emplois sont implémentées dans cette activité, et l'effectif total devrait diminuer d'environ 570 postes, soit 20 % des effectifs de Composite Materials. Ce plan devrait être totalement mis en œuvre d'ici la fin de l'année 2020. Une charge de restructuration d'environ 38 millions d'euros a été prise au deuxième trimestre 2020.

Impact du COVID-19

L'impact net total du COVID-19 sur l'EBITDA du T2 2020 est estimé à -220 M€, net des effets des mesures d'atténuation liées au personnel (y compris le chômage temporaire) et aux dépenses indirectes. L'impact du COVID-19 est décrit plus en détail ci-dessous.

A. Sous-activité

Solvay a suspendu partiellement ou totalement la production de plusieurs de ses usines au cours du T2 2020. Au 30 juin 2020, 28 sites étaient à l'arrêt, 35 sites étaient en arrêt partiel et 16 avaient des activités limitées dans les ateliers. La sous-activité au T2 2020 est liée à une baisse des volumes d'environ 20%.

Au T2 2020, environ 5 270 employés étaient en chômage temporaire (soit environ 1 730 équivalents temps plein). Ces mesures seront prolongées au T3 2020, dans la mesure du possible. Solvay a garanti à tous les employés, quel que soit leur localisation géographique, 70% de leur salaire de base mensuel brut pendant 3 mois. Pour atténuer les effets de la sous-activité, la direction a veillé à ce que les coûts d'inventaire n'aient pas été augmentés artificiellement par des niveaux de production anormalement bas. Cette analyse a été incluse dans le cadre de l'évaluation globale de l'impact du COVID-19 sur l'EBITDA comme mentionné ci-dessus.

B. Révision de la rémunération à court et à long terme

Les provisions pour la rémunération à court terme et les plans d'UAP ont été adaptées à la fin du T2 2020, en fonction de la probabilité que les objectifs financiers soient atteints. L'incidence de cette réévaluation ne devrait pas modifier sensiblement les montants totaux accumulés pour ces incitatifs en 2020 par rapport à 2019.

C. Mesures de soutien gouvernementales

L'impact des mesures de relance gouvernementales n'est pas significatif sur le compte de résultat, à l'exception du soutien lié au chômage temporaire mis en place en Europe. Le Free Cash Flow des actionnaires de Solvay a été impacté positivement au T2 2020 par des mesures de relance publiques d'un montant total de 12 millions d'euros (hors chômage temporaire) en raison du report du paiement des charges sociales dans certains pays.

D. Créances commerciales

Avec plus de 12 000 clients, Solvay n'est pas à l'abri d'une augmentation du risque de crédit lié à la détresse des entreprises résultant de la crise sanitaire. L'attention du management s'est intensifiée et le niveau des jours de ventes (Days Sales Outstanding) et le degré des impayés ont continué à évoluer favorablement par rapport aux performances précédentes. De même, il n'y a pas eu d'augmentation significative des créances douteuses.

E. Instruments financiers

Aucune sur-couverture significative n'a été identifiée au deuxième trimestre 2020, pour les couvertures de flux de trésorerie liées aux flux de trésorerie attendus en devises et aux UAP.

F. Impact des dons et mesures de sécurité

Un Fonds de solidarité Solvay (le Fonds) a été mis en place pour soutenir les employés confrontés à des difficultés liées principalement à la crise sanitaire. Le Fonds est dirigé par un comité dédié, avec une représentation égale de la Fondation Roi Baudouin, de la CEO de Solvay, et d'un tiers indépendant (ancien CEO de Solvay de 2006 à 2012).

Les dons en 2020 s'élèvent à environ 15 millions d'euros, comprenant des dons des actionnaires sous forme de donation de leur dividendes pour un montant de 13 millions d'euros, des contributions de 1 million d'euros provenant des contributions salariales et d'honoraires de la part des dirigeants et des membres du conseil d'administration de Solvay, et 1 million d'euros par Solvay pour égaler les contributions des employés. Seule la contribution de Solvay de 1 million d'euros impacte les comptes.

G. Tests de dépréciation (IAS 36)

Un test a été effectué au cours du T2 2020 pour évaluer si les conséquences du COVID-19 sur certains actifs pourraient nécessiter une dépréciation. La revue a confirmé la présence d'indices impliquant une dépréciation pour les UGT (unité génératrice de trésorerie) présentant la marge de dépréciation la plus faible au 31 décembre 2019 (voir note F27 du rapport annuel 2019). La méthodologie utilisée pour le test est décrite ici :

- Scénarios: compte tenu des incertitudes liées au timing et à l'ampleur de la reprise, la direction a préparé une série de scénarios pour les cinq prochaines années, et a examiné le potentiel de croissance à long terme de chaque marché clé (par exemple, aéronautique civil ou militaire pour le Composite Materials, activités minières ou dans l'alumine pour Technology Solutions). Des probabilités ont été attribuées à chaque scénario et des flux de trésorerie futurs moyens pondérés actualisés ont été calculés pour chaque UGT («valeur d'utilité»).
- Taux d'actualisation: le Coût Moyen Pondéré du Capital (WACC) a été estimé sur base d'une analyse comparative approfondie avec des sociétés considérées comme paires. Le management a conclu que:
 - un WACC de 6,3% a été utilisé pour les cinq premières années, calculé de manière cohérente avec les années précédentes sur la base des taux d'actualisation en vigueur,
 - un WACC de 7,2% a été utilisé pour la valeur terminale, sur base des observations historiques des dernières années. Cela représente une augmentation de 0,5 % par rapport au taux d'actualisation utilisé dans la Valeur terminale en 2019 (6,7 %).
- Hormis les UGT dépréciées au T2 2020, toutes les autres UGT du Groupe testées au niveau du goodwill disposaient d'une marge de manœuvre suffisante fin 2019 pour absorber l'impact du COVID-19, ce qui a conduit à la conclusion qu'il n'y avait aucune nécessité de dépréciation de ces UGT à la fin du T2 2020, malgré le COVID-19. Selon les normes IFRS, le goodwill doit être testé chaque année, et le sera comme d'habitude au Q4 2020, lors de la mise à jour des prévisions à cinq ans.

Composite Materials (Materials)

Déclencheur de la dépréciation

- Un goodwill de 1,37 milliard d'euros a été attribué en 2015 aux Composites suite à l'acquisition de Cytec. Le test de dépréciation réalisé au T4 2019 a indiqué une marge de manœuvre (soit la différence entre la valeur d'utilité sur la base des flux de trésorerie actualisés et la valeur comptable) d'environ 0,8 milliard d'euros, soit l'une des plus faibles en pourcentage de la valeur comptable.
- L'évolution du premier semestre 2020 a indiqué que les attentes qui prévalaient à la fin de 2019 ne peuvent plus être réalisées à court ou moyen terme en raison d'une réduction significative attendue des cadences de productions d'avions civils et malgré la résilience et la croissance attendues dans le domaine de la défense. Le potentiel de croissance à long terme des activités reste toujours très élevé.

Perte de valeur

- Une perte de valeur de -0,8 milliard d'euros reflète la baisse significative de l'EBITDA anticipée en 2020 par rapport aux niveaux records de 2019 et une reprise progressive.
 - Les prévisions de croissance de l'EBITDA à moyen terme d'environ 20 % à partir du point bas de 2020/2021 sont cohérentes avec les deux éléments suivants:
 - La reprise sur les avions monocouloir devrait être plus rapide que pour les avions gros porteurs, comme le trafic de passagers se rétablira aux niveaux local et régional avant les voyages internationaux. Les prévisions intègrent également l'indication de Boeing de reprendre la production du 737MAX en 2021, bien qu'à des cadences réduites.

- 60 millions d'euros d'économies annuelles sur un plan de restructuration annoncé récemment avec la fermeture de deux sites industriels et 570 suppressions d'emplois, soit 0,6 milliard d'euros en valeur.
 - La croissance à long terme de 3 % reflète la baisse de la demande à court terme mais l'attractivité fondamentale du secteur sur le long terme (contre 2 % dans le test de dépréciation 2019 qui reposait sur un EBITDA plus élevé à la fin du plan de cinq ans)
- Une augmentation du taux d'actualisation de la Valeur terminale de 6,7 % à 7,2 % a également contribué à une diminution de la valeur de -0,4 milliard d'euros par rapport à décembre 2019.
- La dépréciation a été intégralement affectée au goodwill, à l'exception des immobilisations corporelles liées aux deux usines à l'arrêt pour -15 millions d'euros. Le montant correspond à environ 25% de la valeur comptable testée.

Sensibilités

- Après la dépréciation, Composite Materials n'a pas de marge de manœuvre et est sensible aux changements d'hypothèses liés au taux d'actualisation et au taux de croissance à long terme (LTG).

Sensibilité de la valeur d'utilité	En Md€
Sensibilité aux taux d'actualisation -0,5 %	0,3
Sensibilité aux taux d'actualisation +0,5 %	-0,3
Sensibilité au taux de croissance à long terme +1 %	0,6
Sensibilité au taux de croissance à long terme -1 %	-0,4

Technology Solutions (Solutions)

Déclencheur de la dépréciation

- Un goodwill de 0,95 milliard d'euros a été alloué en 2015 suite à l'acquisition de Cytec. Le test de dépréciation réalisé au T4 2019 a indiqué une marge de manœuvre d'environ 0,4 milliard d'euros, qui était l'une des UGT ayant la marge la plus faible en pourcentage de la valeur comptable.
- L'évolution du S1 2020 a indiqué que les attentes qui prévalaient à la fin de 2019 ne peuvent plus être réalisées à court terme en raison d'une réduction prévue des ouvertures de nouvelles mines et de la demande réduite sur d'autres marchés, notamment le pétrole et le gaz et l'automobile dans les deux prochaines années. Le potentiel de croissance à long terme de l'entreprise demeure solide.

Perte de valeur Technology Solutions

- Une perte de valeur de -0,3 milliard d'euros reflète les prévisions révisées après COVID-19:
 - Une baisse significative de l'EBITDA en 2020 par rapport à 2019 est cohérente avec une forte baisse des applications non minières telles que le pétrole et le gaz, les biocides et les activités liées à l'automobile, aggravée par la réduction attendue des niveaux de production mondiale de cuivre et d'aluminium compris entre 10 % et 20 %.
 - Un taux de croissance de l'EBITDA à moyen terme d'environ 10% en moyenne à partir du point bas de 2020/2021,
 - Un taux de croissance long terme de 1,5 % cohérent avec le besoin attendu de technologies supportant l'extraction de métaux et de minéraux (contre 1% dans le test de dépréciation 2019 qui reposait sur un EBITDA plus élevé à la fin du plan à cinq ans).
 - Enfin, une augmentation du taux d'actualisation de la Valeur terminale de 6,7% à 7,2% a contribué à une diminution de la valeur de -0,2 milliard d'euros par rapport à décembre 2019.
- La dépréciation a été intégralement affectée au goodwill, à l'exception de -15 millions d'euros affectés aux immobilisations corporelles, ce qui correspond à environ 16 % de la valeur comptable testée.

Sensibilités

- Après la dépréciation, Technology Solutions n'a pas de marge de manœuvre et est sensible aux changements d'hypothèses liés au taux d'actualisation et au taux de croissance à long terme (LTG)

Sensibilité de la valeur d'utilité	En Md€
Sensibilité aux taux d'actualisation -0,5 %	0,2
Sensibilité aux taux d'actualisation +0,5 %	-0,1
Sensibilité au taux de croissance à long terme +1 %	0,3
Sensibilité au taux de croissance à long terme -1 %	-0,2

Pétrole & Gaz (Solutions)

Déclencheur de la dépréciation

- Une perte de valeur de -825 millions d'euros a été enregistrée au T3 2019.
- Les développements dans le secteur du pétrole et du gaz se sont considérablement aggravés depuis décembre 2019 et, bien qu'un plan de redressement ait été mis en œuvre, le plan ne sera pas suffisant pour atténuer les effets de la détérioration actuelle et future de la dynamique du marché.

Perte de valeur Pétrole & Gaz

- Le marché du pétrole et du gaz s'est considérablement détérioré depuis mars 2020, et le pool de valeur des produits chimiques de fracturation a encore diminué avec des volumes et des prix réduits sur un marché qui continue d'être banalisé. En conséquence, et malgré les plans de redressement solides déjà mis en œuvre, les flux de trésorerie des 5 prochaines années sont inférieurs à ceux anticipés, entraînant une perte de valeur supplémentaire de -160 millions d'euros. Sur ce montant, -60 millions d'euros ont été affectés aux immobilisations corporelles et -100 millions d'euros ont été affectés aux immobilisations incorporelles liées aux relations clients.

Autres actifs de taille réduite (Solutions)

- Plusieurs sites de production, principalement dans la GBU Special Chem (Fluor Gas), avec des entrées de trésorerie indépendantes, sont impactés par la crise du COVID-19. L'impact se traduit par une perte de valeur de -189 millions d'euros, dont -24 millions d'euros sont liés au Goodwill, -41 millions d'euros aux immobilisations incorporelles et -123 millions d'euros aux immobilisations corporelles.

Impact de la dépréciation sur les impôts différés des actifs (DTA)

- Les actifs d'impôts différés enregistrés sur les pertes de valeur sont d'environ 40 millions d'euros. Ce montant est relativement faible par rapport à la dépréciation globale prise, car aucun impôt différé n'a été comptabilisé lors de la constitution du goodwill de 1,1 milliard d'euros de Cytec (désormais déprécié).

H. Impact sur les actifs d'impôts différés (DTA)

- Dans l'environnement actuel,
 - l'utilisation des déficits fiscaux au cours des cinq prochaines années a été réévaluée, sur base des prévisions actualisées du revenu imposable. Il en résulte une provision pour moins-value sur les impôts différés actifs sur pertes et sur autres différences temporelles pour environ -70 millions d'euros.
 - la reprise de certaines différences temporaires a été jugée improbable, ce qui a conduit à une dépréciation de DTA d'environ -115 millions d'euros.

I. Liquidité

- La liquidité de Solvay dépasse les 4 milliards d'euros dont 1,1 milliard d'euros de trésorerie au bilan et 3,25 milliards d'euros de lignes de crédit engagées entièrement non utilisées (2,0 milliards d'euros de FCR multilatéral à échéance 2024 et 1,25 milliard d'euros de FCR bilatéral, pluriannuel). En outre, Solvay s'est engagé à maintenir la solidité de son bilan et de sa notation de crédit BBB flat & Baa2 et a également accès à un programme de bons du Trésor belge pour 1,5 milliard d'euros (environ 125 millions d'euros ont été émis au 30 juin 2020) et, ou à du papier commercial américain pour 500 millions de dollars.
- Remboursement de la dette: de la dette brute sous-jacente totale de 5,7 milliards d'euros,
 - 80% (4,7 milliards d'euros) sont des obligations corporate senior et hybrides sans covenants financiers; le prochain remboursement pourrait intervenir en juin 2021, avec l'emprunt hybride de 500 millions d'euros pour lequel Solvay aura la première décision d'exercer en avril 2021.
 - 10% (environ 591 millions d'euros) sont des dettes à court terme sur les 12 prochains mois (jusqu'en juin 2021) dont 125 millions d'euros de billets de trésorerie et 466 millions d'euros d'autres financements court terme (qui comprennent 103 millions d'euros de portion court terme de financements à long terme et de contrats de location).
- Covenants: il existe des covenants financiers sur un nombre limité de dettes non corporate (surtout des opérations conjointes dans HPPPO, consolidées proportionnellement dont environ 85 millions d'euros sont la part de Solvay; Rusvinyl, EECO holding et EECO Rosignano, enregistrées en investissements et dont environ 160 millions d'euros de dette est la quote-part de Solvay). Solvay n'anticipe aucun problème pour ces entités afin de couvrir leurs obligations (ni aucune rupture de covenant).

2. Méthodes comptables

Solvay prépare ses états financiers intermédiaires consolidés condensés selon une périodicité trimestrielle, conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*, en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. 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 2019. Les jugements comptables critiques et les principales sources d'incertitude des estimations figurant dans le rapport annuel 2019 restent applicables. Des mises à jour pertinentes sur des sujets spécifiques sont incluses dans ces notes et doivent être lues en même temps que le rapport annuel 2019.

3. Présentation par segment

Solvay est organisé par segments opérationnels, tels que décrits ci-après :

- **Materials** offre un portefeuille unique de polymères et de technologies composites de haute performance utilisés principalement dans des applications de mobilité durable. Ces solutions permettent de réduire le poids et d'améliorer les performances tout en améliorant le CO2 et l'efficacité énergétique. Les principaux marchés sont la mobilité durable dans les domaines de l'automobile et de l'aérospatiale, des soins de santé et de l'électronique.
- **Chemicals** héberge des activités chimiques intermédiaires concentrées sur des marchés matures et résilients. Solvay est un leader mondial de la soude et des peroxydes. Les principaux marchés desservis sont le bâtiment et la construction, les biens de consommation et les produits alimentaires. Ses autres activités Silica, Coatis et RusVinyl ont également des positions fortes dans leurs marchés, grâce à des actifs de grande qualité. Ce segment offre des cash-flows résilients et la société investit de manière sélective dans ces activités pour devenir #1 du secteur en terme de conversion de cash.
- **Solutions** offre une expertise unique en matière de formulation et d'applications grâce à des formulations spécialisées personnalisées pour la chimie de surface et le comportement des liquides, maximisant le rendement et l'efficacité des processus, et minimisant l'impact écologique. Novecare, Technology Solutions, Aroma et Special Chem desservent principalement des marchés tels que les ressources (amélioration du rendement d'extraction des métaux, des minéraux et du pétrole), les applications industrielles (telles que les revêtements) ou encore les biens de consommation et les soins de santé (notamment la vanilline et le guar pour les soins de la personne et de la maison).
- **Corporate & Business Services** inclut des services aux entreprises et aux autres activités, telles que le Research & Innovation Center et les services énergies, dont la mission est d'optimiser la consommation d'énergie et de réduire les émissions de CO2.

Rapprochement des résultats par segment, sous-jacents & IFRS

(en M€)	T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires net	2 175	2 654	4 649	5 225
Materials	681	833	1 470	1 634
Chemicals	658	836	1 458	1 667
Solutions	834	984	1 717	1 921
Corporate & Business Services	2	1	3	3
EBITDA sous-jacent	439	624	1 008	1 195
Materials	170	235	398	471
Chemicals	167	245	405	472
Solutions	133	184	287	345
Corporate & Business Services	-31	-40	-83	-92
Amortissements & dépréciations d'actifs sous-jacents	-237	-199	-435	-394
EBIT sous-jacent	202	425	573	801
Impact comptable non cash des amortissements & dépréciations de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de sociétés acquises	-49	-55	-100	-110
Charges financières nettes et ajustements de la valeur comptable dans les capitaux propres de la coentreprise RusVinyl	4	-1	-13	7
Résultat de gestion de portefeuille et de restructuration majeure	-1 496	-29	-1 554	-64
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-8	-12	-20	-27
EBIT	-1 347	328	-1 114	607
Charges financières nettes	-45	-60	-72	-114
Profit / perte (-) de la période avant impôts	-1 393	268	-1 187	493
Impôts sur le résultat	-155	-75	-203	-127
Profit / perte (-) de la période des activités poursuivies	-1 548	194	-1 389	366
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	15	86	117	150
Profit / perte (-) de la période	-1 533	279	-1 273	516
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	7	10	18	19
attribué aux actionnaires Solvay	-1 540	269	-1 290	497

L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) est disponible dans le tableau de réconciliation en pages 11 et 13.

Instruments financiers

Méthodes de valorisation

Depuis le 31 décembre 2019, aucun changement n'est intervenu dans les techniques de valorisation.

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 30 juin 2020 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note F35 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2019.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Pour les instruments financiers évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments au 30 juin 2020 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note F35 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2019.

Déclarations des personnes responsables

Ilham Kadri, Présidente du Comité Exécutif (CEO), et Karim Hajjar, Directeur Général Financier (CFO) du groupe Solvay, déclarent qu'à leur connaissance :

- Les états financiers consolidés condensés, 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 du premier semestre 2020 et de leur incidence sur les états financiers consolidés condensés ;
- Les principaux risques et incertitudes sont conformes à l'évaluation présentée dans la section "Gestion des risques" du rapport annuel intégré 2019 de Solvay et tiennent ainsi compte de l'environnement économique et financier actuel. Les impacts principaux du COVID-19, apparus en 2020, sont expliqués dans la note 1, page 19 du présent rapport financier.

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Solvay SA pour les six mois prenant fin au 30 juin 2020

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée. Cette information financière intermédiaire consolidée résumée comprend la situation financière consolidée résumée clôturée le 30 juin 2020, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 5.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Solvay SA (« la société ») et ses filiales (conjointement « le groupe »), préparée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 17 486 millions EUR et la perte consolidée (part du groupe) de la période s'élève à 1 290 millions EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée résumée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée.

Conclusion

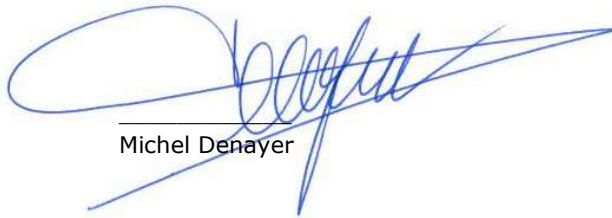
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Solvay SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Zaventem, le 28 juillet 2020

Le commissaire

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SCRL

Représentée par



Michel Denayer



Corine Magnin

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Glossaire

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.

Ajustements : chacun de ces ajustements apportés aux résultats IFRS est considéré comme étant de nature et / ou de valeur significative. L'exclusion de ces éléments de la mesure des profits fournit aux lecteurs des informations supplémentaires pertinentes sur la performance sous-jacente du Groupe au fil du temps, car elle est cohérente avec la manière dont la performance de l'entreprise est rapportée au Conseil d'Administration et au Comité Exécutif. Ces ajustements comprennent :

- Les résultats de gestion de portefeuille et de restructuration majeure ;
- Les résultats d'assainissements historiques et principaux litiges juridiques ;
- Les amortissements d'immobilisations incorporelles résultant de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) et les réévaluations de stocks dans la marge brute ;
- Les résultats financiers nets relatifs aux changements de taux d'actualisation, aux coupons des obligations hybrides perpétuelles déduits des capitaux propres 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 gains ou pertes de change non réalisés sur la dette ;
- Les résultats des instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ;
- 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.

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

CFROI : Cash Flow Return On Investment : mesure les rendements en espèces des activités commerciales de Solvay. La variabilité du niveau du CFROI est un indicateur pertinent pour montrer si de la valeur économique a été créée, bien qu'il soit admis que cet indicateur ne peut être comparé à celui des pairs de l'industrie. La définition s'appuie sur une estimation raisonnable (estimation de la direction) du coût de remplacement des actifs et évite les distorsions comptables, par ex. pour dépréciations d'actifs. Il est 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 sous-jacents 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 2,3% de la valeur de remplacement des actifs immobilisés, nets de la valeur du goodwill ;
- Les impôts récurrents sur le résultat sont normalisés à 28% de (EBIT sous-jacent - résultats sous-jacents des entreprises associées et des co-entreprises).

Charges financières nettes : charges nettes sur emprunts et coûts d'actualisation des provisions (à savoir celles relatives aux avantages postérieurs à l'emploi et aux engagements HSE).

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

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 produits de l'activité.

Contributions volontaires supplémentaires liées aux régimes d'avantages sociaux des employés: contributions aux actifs des régimes en plus des contributions obligatoires aux régimes d'avantages sociaux des employés. Ces paiements sont discrétionnaires et sont motivés par l'objectif de création de valeur. Ces contributions volontaires sont exclues du free cash-flow car elles ont un caractère de désendettement en tant que remboursement de la dette.

Cotisations obligatoires aux régimes d'avantages sociaux des employés: pour les régimes capitalisés, les contributions aux actifs des régimes correspondant aux montants devant être versés au cours de la période considérée, conformément aux accords passés avec les fiduciaires ou la réglementation, ainsi que, pour les régimes non capitalisés, les prestations versées aux bénéficiaires.

Conversion en cash est un ratio utilisé pour mesurer la conversion d'EBITDA en cash. Il est défini comme suit: (EBITA sous-jacent + Capex des activités poursuivies) / EBITDA sous-jacent.

Croissance organique: Croissance du chiffre d'affaires net ou de l'EBITDA sous-jacent hors effets de conversion de devises et de changements de périmètre. Le calcul est effectué en redéterminant la période précédente au périmètre d'activités et aux taux de conversion de la période en cours.

CTA : Currency Translation Adjustment : écart de conversion.

Désendettement opérationnel : Réduction des passifs (dette financière nette ou provisions) à travers la performance opérationnelle uniquement, i.e. hors impacts fusions et acquisitions et périmètre, ainsi que les impacts de réévaluations (changement de taux de change, d'inflation, de mortalité, d'actualisation).

Dette nette financière : Dettes financières non courantes + Dettes financières courantes – Trésorerie & équivalents de trésorerie – Autres instruments financiers. La dette nette financière sous-jacente a pour effet de retraiter en dette 100% des obligations hybrides perpétuelles, considérées comme des capitaux propres selon les normes IFRS. C'est un indicateur clé de la solidité de la situation financière du Groupe, et qui est largement utilisé par les agences de notation.

EBIT : Résultat avant intérêts et impôts. C'est un indicateur de performance qui mesure la rentabilité opérationnelle du Groupe quelle que soit la structure de financement.

EBITDA : Résultat avant intérêts, impôts et amortissements. Le Groupe a inclus l'EBITDA comme indicateur de performance alternatif car la direction estime que la mesure fournit des informations utiles pour évaluer la rentabilité opérationnelle du Groupe ainsi que sa capacité à générer des flux de trésorerie opérationnels.

Effet de levier (ou ratio 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.

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

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

Free cash flow : Flux de trésorerie des activités d'exploitation (hors flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions de filiales et hors flux de trésorerie des contributions volontaires supplémentaires liées aux régimes d'avantages sociaux des employés dans la mesure où elles ont un caractère de désendettement en tant que remboursement de dette), les flux de trésorerie des activités d'investissement (hors flux de trésorerie provenant de ou liés aux acquisitions et cessions de filiales et d'autres participations, et hors prêts aux entreprises associées et aux sociétés non consolidées, ainsi que les éléments taxes relatifs et la comptabilisation de créances facturées), le paiement des passifs locatifs et les augmentations/diminutions des emprunts relatifs à de la remédiation environnementale. Avant l'adoption d'IFRS 16, les paiements de loyers des contrats de location simple étaient inclus dans le free cash flow. Suite à l'adoption d'IFRS 16, étant donné que les contrats de location sont généralement considérés comme opérationnels par nature, le free cash flow inclut les paiements des passifs locatifs (à l'exclusion de la charge d'intérêts). Ne pas inclure cet élément dans le free cash flow entraînerait une amélioration significative de celui-ci par rapport aux périodes précédentes, alors que les opérations en elles-mêmes n'ont pas été affectées par l'implémentation d'IFRS 16. C'est un indicateur de la génération de trésorerie, de l'efficacité du fonds de roulement et de la discipline dans la politique d'investissements du Groupe.

Free cash flow aux actionnaires de Solvay: Free cash flow après le paiement des intérêts nets, des coupons sur obligations hybrides perpétuelles et des dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle. Cela représente le cash-flow disponible aux actionnaires de Solvay pour payer leur dividende et/ou réduire la dette financière nette.

Free cash flow conversion ou conversion des flux de trésorerie disponibles: est calculé comme le rapport entre les flux de trésorerie disponibles aux actionnaires de Solvay sur les 12 derniers mois en glissement (avant compensation des dividendes versés aux actionnaires ne donnant pas le contrôle) et l'EBITDA sous-jacent sur les 12 derniers mois en glissement.

GBU : Global business unit.

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

IFRS : International Financial Reporting Standards.

Indicateurs extra-financiers: Indicateurs utilisés qui mesurent la performance en matière de durabilité de l'entreprise en complément des indicateurs financiers. Sur base d'une analyse de matérialité, Solvay a sélectionné cinq indicateurs sur lesquels elle a fixé des objectifs à moyen et long terme. Ceux-ci sont:

- Intensité d'émission de gaz à effet de serre, exprimée en kg d'équivalent de CO2 par € d'EBITDA sous-jacent ;
- Des solutions durables, exprimées en% du chiffre d'affaires net du Groupe, selon la méthodologie SPM ;
- MTAR ou taux d'accident avec traitement médical, exprimé en nombre de cas d'accidents avec traitement médical par million d'heures de travail ;
- L'engagement des employés, qui est un indice basé sur un sondage régulier des employés ;
- Actions sociétales, exprimées en% des employés concernés.

Pour plus de définitions, nous renvoyons au dernier rapport annuel intégré disponible sur www.solvay.com.

Investissements (Capex) : Montants payés pour l'acquisition d'actifs incorporels et corporels présentés dans le flux de trésorerie des activités d'investissement et le montant des passifs locatifs payé (en excluant les intérêts payés), présenté dans le flux de trésorerie des activités de financement. Cet indicateur est utilisé pour gérer les capitaux employés dans le Groupe.

Intensité de Recherche & innovation : ratio entre recherche & innovation / chiffre d'affaires net.

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

PA: Polyamide, type de polymère.

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 – Performance Share Unit: Unité d'Actions de Performance.

PVC: Polychlorure de vinyle, type de polymère.

Recherche & innovation : coûts de recherche et développement reconnus dans le compte de résultats et en tant que capex, avant déduction des subsides, royalties et des charges d'amortissements y relatifs. Cet indicateur mesure l'effort de trésorerie total dans la recherche et l'innovation, que les coûts aient été passés en charges ou capitalisés.

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.

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.

Résultats des assainissements historiques et des principaux litiges juridiques : comprend :

- 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) ;
- L'impact des principaux litiges juridiques.

Résultat de gestion et réévaluations de portefeuille : comprend :

- Les gains et pertes sur vente de filiales, entreprises communes, co-entreprises, et entreprises associées qui ne sont pas qualifiées en tant qu'activités abandonnées ;
- Les coûts d'acquisition des nouvelles activités ;
- Les gains et pertes sur vente de biens immobiliers non directement liés à une activité opérationnelle ;
- Les coûts de restructuration induits par la gestion du portefeuille et de restructurations importantes, y compris les pertes de valeur résultant de la cessation d'une activité ou de la fermeture d'un site ;
- Les pertes de valeur résultant des tests de dépréciation réalisés sur les UGT.

Il ne comprend pas les impacts comptables non cash des amortissements résultant du PPA des acquisitions.

ROCE: Rendement sur capitaux employés, calculé comme le ratio entre l'EBIT sous-jacent (avant ajustement pour l'amortissement du PPA) et les capitaux employés. Les capitaux employés comprennent le fonds de roulement net, les immobilisations corporelles et incorporelles, le Goodwill, les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation, les participations dans des entreprises associées et les coentreprises et d'autres participations. Ils sont calculés comme la moyenne de la situation à la fin des 4 derniers trimestres.

SOP : Stock Option Plan.

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, ajustés pour les « Ajustements » définis ci-dessus. Ils fournissent aux lecteurs des informations supplémentaires sur la performance sous-jacente du Groupe dans le temps, ainsi que sur sa situation financière, et sont cohérents avec la manière dont la performance et la situation financière de l'entreprise sont communiquées au Conseil d'Administration et au Comité Exécutif.

SPM: L'outil de Gestion de Portefeuille Durable est intégré au cadre Solvay Way (et lié à cinq pratiques). Il sert d'outil stratégique pour développer les informations sur notre portefeuille et analyser les impacts des grandes tendances du développement durable sur nos activités.

Taux d'impôts sous-jacent: 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), – tous déterminés sur une base sous-jacente. L'ajustement du dénominateur relatif aux entreprises associées et aux co-entreprises est dû au fait que leur contribution est déjà nette d'impôts. Cette mesure fournit une indication du taux d'imposition au sein du Groupe.

WACC: weighted average cost of capital – coût moyen pondéré du capital.

Contacts

Investor relations

Jodi Allen
+1 609 860 4608

Geoffroy d'Oultremont
+32 2 264 29 97

Bisser Alexandrov
+32 2 264 36 87

investor.relations@solvay.com

Media relations

Nathalie Van Ypersele
+32 478 20 10 62
nathalie.vanyperselle@solvay.com

Brian Carroll
+32 2 264 15 30
brian.carroll@solvay.com

Peter Boelaert
+32 479 30 91 59
peter.boelaert@solvay.com

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 scénarii 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 concrétisent, 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.

À propos de Solvay

Solvay est une entreprise fondée sur la science dont les technologies apportent des avantages dans de nombreux domaines de la vie quotidienne. Avec plus de 24 100 employés dans 64 pays, Solvay unit les personnes, les idées et les éléments afin de réinventer le progrès. Le Groupe cherche à créer une valeur partagée durable pour tous, notamment grâce à son plan Solvay One Planet qui s'articule autour de trois piliers : la protection du climat, la préservation des ressources et la promotion d'une meilleure qualité de vie. Les solutions innovantes du Groupe contribuent à la création de produits plus sûrs, plus propres et plus durables que l'on trouve dans les maisons, les aliments et les biens de consommation, les avions, les voitures, les batteries, les appareils intelligents, les applications médicales, les systèmes de purification de l'eau et de l'air. Fondée en 1863, Solvay se classe aujourd'hui parmi les trois premières entreprises mondiales pour la grande majorité de ses activités et a réalisé un chiffre d'affaires net de 10,2 milliards d'euros en 2019. Solvay est cotée sur Euronext Bruxelles (SOLB) et Paris et aux États-Unis, où ses actions (SOLVY) sont négociées dans le cadre d'un programme ADR de niveau 1. Pour en savoir plus, consultez le site www.solvay.com.

Site web Relations Investisseurs

[Results' documentation](#)

[G.R.O.W. Strategy](#)

[Share information](#)

[Credit information](#)

[ESG information](#)

[Annual report](#)

[Webcasts, podcasts and presentations](#)



www.solvay.com/en/investors

Progress beyond

