SOLVAY

asking more from chemistry®

RAPPORT FINANCIER 2ÈME TRIMESTRE ET 1ER SEMESTRE 2016

INFORMATION RÉGULÉE

29/07/2016
7:00 AM CET

Note préliminaire

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

Outre les comptes IFRS, Solvay présente des indicateurs de performance du compte de résultat sous-jacent afin de donner une vision cohérente permettant de comparer la performance financière du Groupe. Ces chiffres ajustés aux normes IFRS tiennent compte des impacts comptables de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) liée aux acquisitions, des coupons d'obligations hybrides perpétuelles classées en tant que fonds propres selon les normes IFRS, mais traitées comme en tant que dette dans les états sous-jacents, ainsi que d'autres éléments qui déformeraient l'analyse de la performance sous-jacente du Groupe.

Sauf indication contraire, les commentaires sur les résultats en pages 3 à 15 sont réalisés uniquement sur base sous-jacente et sont à comparer à ceux de la même période de l'année précédente.

FAITS MARQUANTS
2ÈME TRIMESTRE & 1ER SEMESTRE 2016

Résultats sous-jacents du 2ème trimestre 2016 [1]

- **Le chiffre d'affaires total s'élève à 2 946 M€, en baisse de -6%,** résultant d'un impact net de -4% des fluctuations des taux de change (effet de conversion) et d'une baisse des prix de 2% dans un environnement de coûts des matières premières et de l'énergie plus bas. Les volumes ont progressé de 1%, grâce à la forte croissance de l'ensemble des segments, à l'exception d'Advanced Formulations.
- **L'EBITDA sous-jacent progresse de 8% à 652 M€.** Celui-ci a bénéficié d'un *pricing power* soutenu de 3%, tandis que les effets de change ont eu un impact de -4%. Le Groupe capitalise aussi sur ses efforts continus d'excellence et sur les synergies réalisées dans le cadre de l'intégration de Cytec. La marge d'EBITDA sous-jacent s'est améliorée pour atteindre le niveau record de 22% du chiffre d'affaires net, en hausse de 2,9 points.
  - → **Advanced Materials** s'élève à 293 M€, en hausse de 6,3%, grâce à la dynamique des marchés automobile, de la santé et des biens de consommation, tandis que celui des *smart devices* est resté atone ;
  - → **Advanced Formulations** s'établit à 124 M€, en baisse de 11%, reflétant la faiblesse persistante du marché du pétrole et du gaz ;
  - → **Performance Chemicals** ressort à 224 M€, en hausse de 20%, grâce à de forts volumes dans le carbonate de soude et à la reprise du marché des câbles d'acétate ;
  - → **Functional Polymers** s'établit à 64 M€, en hausse de 24%, principalement tiré par la contribution plus élevée de RusVinyl ;
  - → **Corporate & Business Services** ressort à -53 M€, contre -50 M€ au T2 2015.
- **Le résultat net, part Solvay, aux normes IFRS, atteint 185 M€ contre 138 M€ en 2015. Le résultat net sous-jacent, part Solvay, s'élève à 223 M€, en hausse de 4%**, la hausse du résultat d'exploitation ayant plus que compensé la fin de la contribution des activités chlorovinyles européennes abandonnées.
- **Le *free cash-flow* atteint 174 M€ contre 192 M€ au T2 2015. Le *free cash-flow* des activités poursuivies était en hausse de 37 M€** grâce à un EBITDA plus élevé et à une attention renforcée sur la génération de cash. La contribution des activités abandonnées était nulle depuis l'annonce de la cession des activités chlorovinyles européennes cédées à la mi-2015.
- **La dette nette IFRS était de 4 812 M€. La dette nette sous-jacente [2] a augmenté à 7 012 M€ contre 6 761 M€** au début du trimestre, suite aux paiements d'intérêts et du dividende. La dette nette sous-jacente comprend les obligations hybrides perpétuelles.

Résultats IFRS et sous-jacents du 1er semestre 2016 [1]

- **Le chiffre d'affaires net totalise 5 877 M€, en baisse de 6%,** les prix moyens ayant reculé de 2% en raison de la répercussion partielle de la baisse des coûts des matières premières et de l'énergie. Les variations de périmètre et les effets de change ont contribué à la baisse du chiffre d'affaires à hauteur de -1% et de -3% respectivement. Les volumes sont restés stables dans l'ensemble, la diminution d'Advanced Formulations étant compensée par la croissance des autres segments.
- **L'EBITDA sous-jacent progresse de 5% à 1 253 M€.** Les initiatives d'excellence, les synergies et le *pricing power* ont dopé la performance de 6%. L'effet de change a été négatif de -2%. Le mix volumes et le périmètre ont eu un impact de -1%. Le bénéfice ponctuel de 30 M€ comptabilisé au premier trimestre 2015, lié à la modification du régime d'assurance retraite aux États-Unis, a été majoritairement compensé par la contribution croissante de la co-entreprise RusVinyl au premier semestre 2016.
- **Le résultat net aux normes IFRS s'élève à 200 M€, contre 126 M€ en 2015. Le résultat net sous-jacent, part de Solvay, atteint 416 M€, en ligne avec les 418 M€ du 1er semestre 2015,** la hausse du résultat d'exploitation ayant plus que compensé les effets de périmètre des activités abandonnées.
- **Le *free cash-flow* atteint 183 M€ contre -166 M€ au 1er semestre 2015,** avec un *free cash-flow* des activités poursuivies en hausse de 346 M€, résultant principalement d'un EBITDA plus élevé, mais aussi de la baisse des dépenses d'investissement et d'une réduction significative des besoins en fonds de roulement.

Citation du CEO, Jean-Pierre Clamadieu

Solvay présente des résultats solides au second trimestre, affichant une progression de 8% de l'EBITDA sous-jacent, en dépit de conditions défavorables persistantes sur certains marchés. Ces résultats reflètent la qualité et la diversité de notre portefeuille, ainsi que la dynamique soutenue de nos programmes d'excellence. Le free cash-flow a progressé de manière significative au premier semestre 2016, en ligne avec notre engagement à convertir plus efficacement nos profits en cash. L'intégration de Cytec se déroule très favorablement, avec des synergies qui se matérialisent plus vite que prévu. Nous sommes particulièrement heureux du choix de Boeing de nous confier – avec notre partenaire Mubadala – la production des matériaux composites pour une partie des structures primaires du nouveau Boeing 777X. Ceci marque une étape stratégique pour Solvay, nous plaçant en bonne position pour bénéficier d'une croissance de long terme sur le marché porteur de l'aéronautique.

Perspectives 2016

Sur la base des conditions de marché actuelles, Solvay réaffirme ses perspectives de croissance de l'EBITDA sous-jacent en 2016 dans une fourchette qualifiée de « high single-digit » et un *free cash-flow* qui devrait dépasser 650 M€.

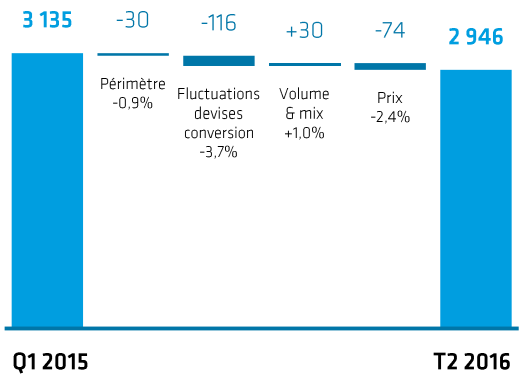
[1] Les données sous-jacentes sont comparées aux chiffres pro forma 2015, comme si l'acquisition de Cytec avait eu lieu le 1er janvier 2015. Les données du bilan de fin de période sont comparées à la position au début de la période.
[2] La dette nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles, considérées comme des capitaux propres en IFRS.

ANALYSE
RÉSULTATS SOUS-JACENTS 2ÈME TRIMESTRE 2016

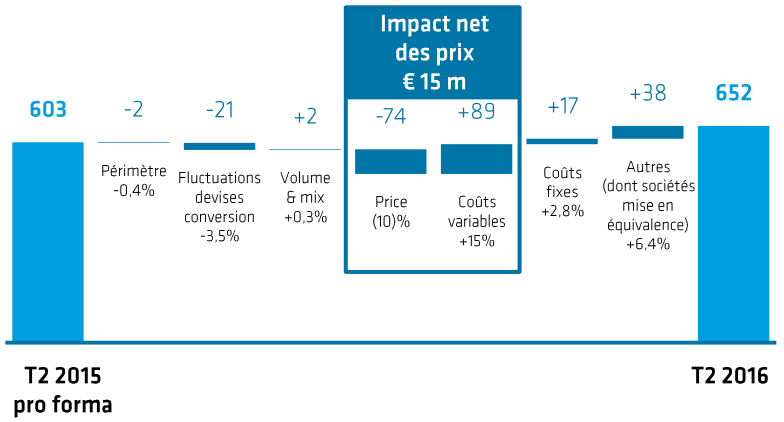
Chiffres clés T2

(en M€)	IFRS T2 2016	IFRS T2 2015 pro forma	IFRS %	Sous-jacent T2 2016	Sous-jacent T2 2015 pro forma	Sous-jacent %
Chiffre d'affaires net	**2 946**	**3 135**	***-6,0%***	**2 946**	**3 135**	***-6,0%***
EBITDA	**630**	**549**	***+15%***	**652**	**603**	***+8,1%***
Marge d'EBITDA	*21%*	*18%*	*+3,9pp*	*22%*	*19%*	*+2,9pp*
EBIT	**366**	**286**	***+28%***	**453**	**412**	***+10%***
Charges financières nettes	-86	-87	*+1,5%*	-119	-116	*-2,9%*
Charges d'impôts	-75	-72	*-5,1%*	-94	-92	*-3,1%*
Résultat des activités abandonnées	-7	31	*n.s.*	-	33	*n.s.*
Participations ne donnant pas le contrôle	-14	-21	*+35%*	-16	-21	*+23%*
Résultat net part Solvay	**185**	**138**	***+34%***	**223**	**216**	***+3,5%***
Résultat de base par action (en €)	1,79	1,33	*+35%*	2,16	2,08	*+3,9%*
Free cash flow	**174**	**192**	***-9,4%***	**174**	**192**	***-9,4%***
Free Cash Flow (activités poursuivies)	174	137	*+27%*	174	137	*+27%*
Investissements (activités poursuivies)	-215	-243	*+12%*	-215	-243	*+12%*
Dette nette [1]	**4 812**			**7 012**		

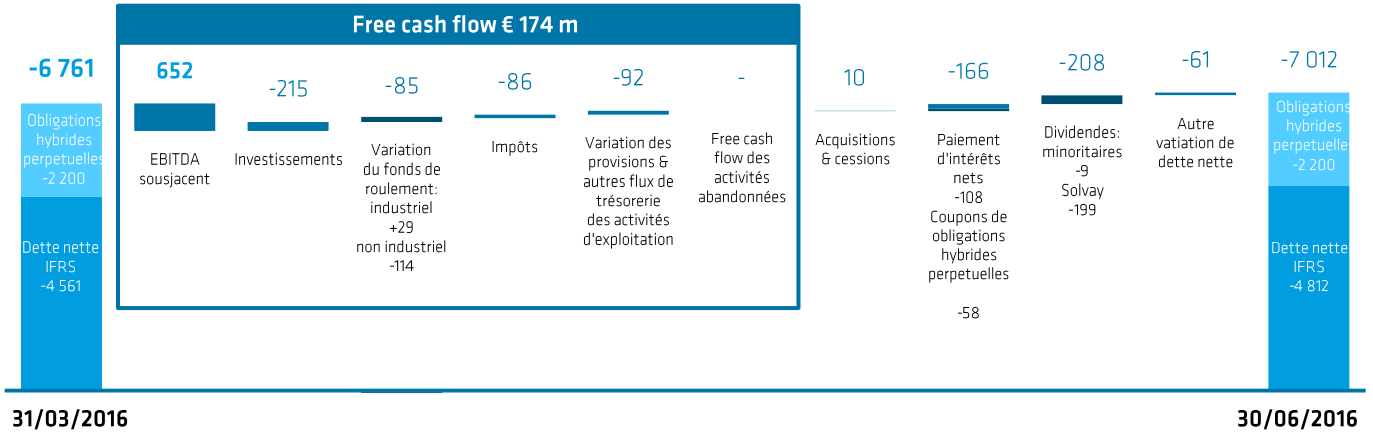
Evolution du chiffre d'affaires net T2 *(en M€)*



Evolution de l'EBITDA sous-jacent T2 *(en M€)*



Evolution de la dette nette sous-jacente T2 2016 *(en M€)*



Le chiffre d'affaires net total s'élevait à 2 946 M€, en baisse de 6%, résultant principalement des fluctuations défavorables du taux de change et de la baisse de 2% des prix dans un environnement de coûts des matières premières et de l'énergie plus bas. Les volumes étaient en croissance, affichant une forte progression dans la majorité des segments, compensant par là même le recul d'Advanced Formulations.

- **Les volumes** étaient en légère hausse de 1%, avec une dynamique contrastée dans les différentes activités. La croissance sur les marchés de la santé et de l'automobile (catalyse, électrification et allègement), ont largement compensé les effets de la réduction des stocks dans les smart devices et de la transition entre programmes d'avions civils, anciens et nouveaux, à fort contenu de composites, chez Advanced Materials. La contraction des activités d'Advanced Formulations dans le pétrole et le gaz semble ralentir. Mais la chute sur un an reste significative. La poursuite de la reprise du marché des câbles d'acétate, ainsi que la forte croissance de la production de carbonate de soude, ont entraîné les volumes de Performance Chemicals. Les volumes de Functional Polymers ont, eux, progressé légèrement grâce à une demande en hausse sur le marché du PVC thaïlandais.
- **Les prix** étaient en baisse de 2% en raison de la répercussion partielle de la baisse du coût des matières premières aux clients pour Functional Polymers et Advanced Formulations en particulier.
- L'impact de la conversion de **change** était négatif à -4% suite à l'appréciation de l'euro sur un an vis-à-vis des principales devises émergentes utilisées par le Groupe.
- L'effet de **périmètre** a contribué pour -1%, et est lié à la cession des activités de réfrigérants et de PCC en 2015.

L'EBITDA sous-jacent a progressé de 8% à 652 M€ malgré l'impact négatif de la conversion de change. Ceci reflète un *pricing power* positif pour le 10ème trimestre consécutif. Le Groupe a bénéficié des programmes d'excellence et de synergies ainsi que de la contribution plus élevée de la co-entreprise RusVinyl.

- Le ***pricing power*** de 15 M€ a eu un impact positif de 3% sur un an, bénéficiant de la politique de couverture glissante du Groupe, qui gère une grande partie de son exposition transactionnelle sur la durée de ses contrats. Cette dernière était particulièrement visible dans Advanced Materials et Performance Chemicals, et dans une moindre mesure, dans Functional Polymers. La pression sur les prix dans Advanced Formulations n'a été que partiellement compensée par les programmes d'excellence en cours.
- **Les coûts fixes** ont été réduits, contribuant pour 3% à la croissance de l'EBITDA, grâce à la réalisation de synergies liées à Cytec, tandis que la discipline sur les coûts et l'excellence opérationnelle ont compensé les effets de l'inflation.
- L'impact de conversion de **change** net était de -4%, supérieur à celui du premier trimestre, suite à l'appréciation de l'euro vis-à-vis de la plupart des devises. L'impact le plus notable était visible vis-à-vis du réal brésilien, du yuan chinois et du dollar américain.

La **marge d'EBITDA** sous-jacent s'est améliorée pour atteindre un niveau record de 22% du chiffre d'affaires net, en hausse de 2,9 points.

L'EBITDA sous-jacent était de 453 M€, après déduction des charges d'amortissement de -199 M€, en légère hausse par rapport aux -191 M€ compte tenu de l'augmentation de la base d'actifs.

Les **charges financières nettes sous-jacentes** étaient de -119 M€ contre -116 M€ au T2 2015.

- Le **coût d'emprunt sous-jacent net** était stable sur la période à -58 M€ contre -56 M€ l'année passée.
- Les charges financières nettes sous-jacentes comprennent les coupons des **obligations hybrides perpétuelles**, qui sont comptabilisés comme des dividendes en IFRS. Elles étaient similaires au chiffre pro forma de -28 M€ de l'an dernier.
- Les charges financières nettes sous-jacentes incluent également les charges financières et les pertes de change réalisées sur la co-entreprise **RusVinyl**, de -5 M€ contre -6 M€ l'an dernier. Ces charges font partie des résultats des sociétés associées & co-entreprises et sont, par conséquent, incluses dans l'EBITDA IFRS, mais reclassées dans les résultats sous-jacents.
- Les **coûts d'actualisation** des retraites et des obligations environnementales, qui, de par leur nature, n'ont pas d'incidence sur la trésorerie, s'établissaient à -29 M€, en légère hausse par rapport aux -25 M€ en 2015.

Les **impôts sous-jacents** s'établissaient à -94 M€ contre -92 M€ en 2015.

Les activités abandonnées du second trimestre 2016 comprenaient l'activité de chlorovinyles d'Indupa en Amérique latine qui n'a pas contribué aux résultats sous-jacents. En revanche, au second trimestre 2015, les activités abandonnées incluaient toujours les activités chlorovinyles européennes intégrées dans la co-entreprise Inovyn depuis juillet 2015. Ces activités avaient alors contribué pour 33 M€ au résultat net du Groupe.

Le résultat net sous-jacent, part de Solvay, après déduction de la part des intérêts minoritaires pour -16 M€, s'est élevé à 223 M€ contre 216 M€ en 2015. Le résultat de base par action sous-jacent s'est ainsi établi à 2,16 €, comparativement aux 2,08 € pro forma en 2015.

Le **Free cash-flow** des activités poursuivies a atteint 174 M€ contre 137 M€ l'an dernier, grâce à un EBITDA plus élevé, des dépenses d'investissement plus faibles et à la gestion plus efficace du fonds de roulement, les besoins en fonds de roulement s'établissant à -85 M€. Les dépenses d'investissement se sont établies à -215 M€, soit 28 M€ de moins qu'en 2015, en ligne avec la stratégie de réduction de l'intensité capitalistique. Le free cash-flow total a atteint 174 M€, comparativement aux 192 M€ de l'année précédente incluant encore le free cash-flow généré par les activités chlorovinyles européennes.

La dette nette sous-jacente, incluant 100% des 2 200 M€ d'obligations hybrides perpétuelles (classées comme fonds propres en IFRS) en tant que dette, a augmenté de 6 761 M€ fin 2015 à 7 012 M€, suite aux dépenses saisonnières, parmi lesquelles -200 M€ au titre du dividende final versé aux actionnaires Solvay, -58 M€ de coupons d'obligations hybrides perpétuelles et -108M€ de paiements d'intérêts nets, et partiellement compensés par un free cash-flow solide dégagé sur la période. D'autres variations de la dette nette incluent -89 M€ d'impacts de conversion. Le ratio de levier sous-jacent était de 2,9x. La dette nette en IFRS a progressé de 4 561 M€ fin mars à 4 812 M€ en fin de période. Comme annoncé, Solvay a exercé sa première option d'achat sur la dette hybride subordonnée de 500 M€, contractée en 2006 et arrivant à échéance en 2104. Cette obligation, classée comme dette nette en IFRS, a été remboursée en juin.

Un rapprochement complet des données IFRS et de celles du compte de résultat peut être trouvé à la page 14 de ce rapport.

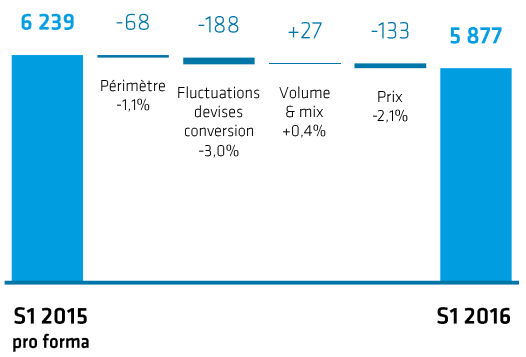
ANALYSE
RÉSULTATS SOUS-JACENTS 1ER SEMESTRE 2016

Chiffres clés S1

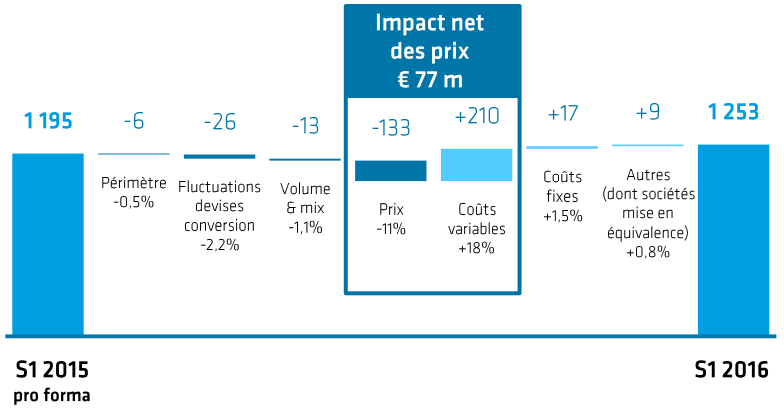
(en M€)	IFRS S1 2016	IFRS S1 2015 pro forma	IFRS %	Sous-jacent S1 2016	Sous-jacent S1 2015 pro forma	Sous-jacent %
Chiffre d'affaires net	**5 877**	**6 239**	***-5,8%***	**5 877**	**6 239**	***-5,8%***
EBITDA	**1 133**	**988**	***+15%***	**1 253**	**1 195**	***+4,9%***
Marge d'EBITDA	*19%*	*16%*	*+3,4pp*	*21%*	*19%*	*+2,2pp*
EBIT	**472**	**387**	***+22%***	**861**	**817**	***+5,3%***
Charges financières nettes	-180	-178	*-1,3%*	-245	-236	*-3,7%*
Charges d'impôts	-75	-100	*+25%*	-174	-178	*+2,0%*
Taux d'imposition	*30%*	*51%*	-	*29%*	*31%*	*-1,67pp*
Résultat des activités abandonnées	-1	52	*n.s.*	-	57	*n.s.*
Participations ne donnant pas le contrôle	-15	-36	*+58%*	-26	-42	*+39%*
Résultat net part Solvay	**200**	**126**	***+59%***	**416**	**418**	***-0,6%***
Résultat de base par action (en €)	1,93	1,21	*+60%*	4,02	4,03	*-0,3%*
Free cash flow	**183**	**-166**	***n.s.***	**183**	**-166**	***n.s.***
Free Cash Flow (activités poursuivies)	200	-146	*n.s.*	200	-146	*n.s.*
Investissements (activités poursuivies)	-428	-507	*+16%*	-428	-507	*+16%*
Dette nette [1]	**4 812**			**7 012**		

[1] La dette nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles, traitées comme capitaux propres en IFRS.

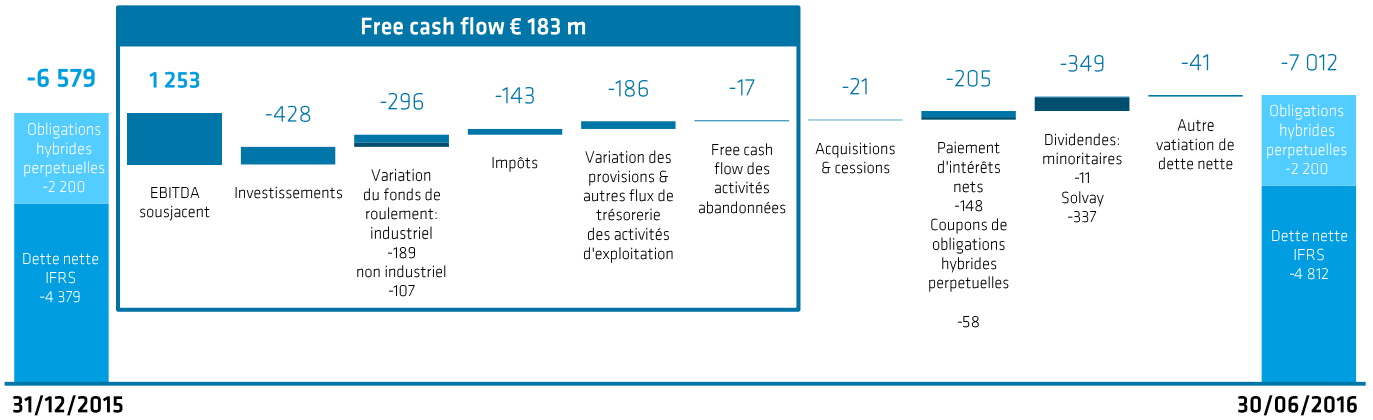
Evolution du chiffre d'affaires net S1 *(en M€)*



Evolution de l'EBITDA sous-jacent S1 *(en M€)*



Evolution de la dette nette sous-jacente S1 2016 *(en M€)*



Le chiffre d'affaires net total s'élevait à 5 877 M€, en baisse de 6%, en raison de la baisse des prix dans un environnement de coûts des matières premières et de l'énergie plus bas, des variations de périmètre et des impacts de change. Les volumes étaient globalement stables, le recul dans Advanced Formulations étant compensé par la croissance des autres segments.

- **Les volumes** étaient stables dans l'ensemble, avec une dynamique contrastée dans les différentes activités. La croissance sur les marchés de la santé et de l'automobile (catalyse, électrification et allègement), ont largement compensé les effets de la réduction des stocks dans les smart devices et de la transition entre programmes d'avions civils, anciens et nouveaux, à fort contenu en composites, chez Advanced Materials. La contraction des activités d'Advanced Formulations dans le pétrole et le gaz, qui a démarré début 2015, se poursuit. Pour Performance Chemicals, le début d'année hésitant dans le carbonate de soude a été plus que rattrapé sur le reste de la période. La reprise du marché des câbles d'acétate s'est poursuivie. Les volumes de Functional Polymers étaient en légère hausse tant dans le polyamide que les chlorovinyles, mais avec un effet mix plus faible.
- **Les prix** étaient en baisse de 2% en raison de la répercussion partielle de la baisse du coût des matières premières sur les clients, particulièrement pour Functional Polymers et Advanced Formulations.
- L'impact de la conversion de **change** était négatif à -3% suite à l'appréciation de l'euro sur un an vis-à-vis des principales devises émergentes utilisées par le Groupe, dont le réal brésilien.
- L'effet de **périmètre** a contribué à hauteur de 1%, et est lié à la cession des activités de réfrigérants et de PCC en 2015.

L'EBITDA sous-jacent a progressé de 5% à 1 253 M€ en dépit des variations de périmètre défavorables, des effets de conversion de change négatifs et de l'impact légèrement négatif du mix volumes. Le *pricing power*, l'excellence et les synergies ont contribué positivement, soutenus par des gains de change transactionnels. L'indemnité ponctuelle de 30 M€ comptabilisée au premier trimestre 2015, liée la modification du régime d'assurance retraite aux États-Unis, a été partiellement compensée par la contribution croissante de la co-entreprise RusVinyl.

- L'impact des volumes et du mix de -1% a été plus que compensé par le **pricing power** de 77 M€. Ceci était particulièrement visible dans Advanced Materials, Performance Chemicals et Functional Polymers, qui bénéficiaient tous des effets de change transactionnels, renforcés par les effets des programmes d'excellence.
- L'impact de conversion **de change** net est devenu négatif de 2% suite à l'appréciation de l'euro vis-à-vis du réal brésilien et d'un certain nombre de devises émergentes utilisées par le Groupe.
- Les **coûts fixes** étaient en légère baisse, grâce à la discipline sur les coûts, l'excellence opérationnelle et la réalisation de synergies liées à Cytec, compensant ainsi l'inflation et la base des coûts plus élevée suite au démarrage de nouvelles capacités de production.

La **marge d'EBITDA** sous-jacent s'est élargie à 21% du chiffre d'affaires net, en hausse de 2,2 points.

L'**EBIT sous-jacent** s'établissait à 861 M€, en hausse de 5%, les charges d'amortissement étant de -393 M€. Ces dernières ont crû légèrement sur un an à mesure que la base d'actifs augmentait.

Les **charges financières nettes sous-jacentes** étaient de -245 M€ contre -236 M€ au même trimestre l'année passée.

- Le **coût d'emprunt sous-jacent net** est passé à -120 M€ contre -116 M€ précédemment.
- Les charges financières nettes sous-jacentes comprennent les coupons des **obligations hybrides perpétuelles** pour -56 M€. Elles sont similaires aux chiffres pro forma de l'année dernière. Ces coupons sont traités comme des dividendes en IFRS.
- Les charges financières nettes sous-jacentes incluent également les charges financières et pertes de change réalisées sur la co-entreprise **RusVinyl** pour -12 M€, identique aux chiffres 2015. Ces charges font partie des « *Résultats des sociétés associées & co-entreprises* » et sont par conséquent incluses dans l'EBITDA IFRS, mais sont reclassées dans les résultats sous-jacents.
- Les **coûts d'actualisation** des retraites et des obligations environnementales, qui de par leur nature n'ont pas d'incidence sur la trésorerie, s'établissaient à -57 M€, en légère hausse, par rapport aux -52 M€ en 2015.

Les impôts sous-jacents s'établissaient à -174 M€ contre -178 M€ en 2015, résultant en un taux d'imposition sous-jacent de 29%, soit 1,2 point de moins comparativement à l'exercice complet 2015.

Les activités abandonnées du premier semestre 2016 comprenaient d'une part, l'activité de chlorovinyles d'Indupa en Amérique latine, et d'autre part, des impacts liés au désengagement de l'activité de pharma. Ces opérations n'ont pas contribué aux résultats sous-jacents. Au premier semestre 2015, les activités abandonnées incluaient toujours les activités chlorovinyles européennes, intégrées depuis juillet 2015 dans la co-entreprise Inovyn. Ces activités avaient alors contribué pour 57 M€ au résultat net du Groupe.

Le résultat net sous-jacent, part de Solvay, après déduction de la part de -26 M€ des intérêts minoritaires, s'est élevé à 416 M€, en ligne avec les 418 M€ du premier semestre 2015. Le résultat de base par action sous-jacent s'est établi à 4,02 € comparativement aux 4,03 € pro forma en 2015.

Le Free cash-flow des activités poursuivies s'est élevé à 200 M€ contre -146 M€ l'an dernier, grâce à un EBITDA plus élevé, des dépenses d'investissement plus faibles et aux efforts soutenus en matière de gestion du fonds de roulement, ce qui a permis de réduire les sorties saisonnières de trésorerie liées aux besoins en fonds de roulement à -296 M€. Les dépenses d'investissement étaient en baisse de 22% sur un an pour s'établir, comme anticipé, à -428 M€. Compte tenu de la diminution des entrées de trésorerie résultant des activités abandonnées suite à la variation du périmètre, le *free cash-flow* total s'est établi à 183 M€, contre -166 M€ l'année précédente.

La dette nette sous-jacente, a augmenté à 7 012 M€ contre 6 579 M€ fin 2015, et inclut 100% des 2 200 M€ d'obligations hybrides perpétuelles en tant que dette (classées comme fonds propres en IFRS). L'augmentation de la dette reflète les paiements d'intérêt groupés en début d'exercice avec des charges financières nettes de -148 M€, des coupons des obligations perpétuelles hybrides de -58 M€ et la totalité du dividende versé aux actionnaires de Solvay pour -337 M€, atténués en partie par un *free cash-flow* solide sur la période. Le ratio d'endettement sous-jacent a augmenté à 2,9x contre 2,8x en début de période. La dette nette en IFRS a augmenté de 4 379 M€ fin 2015 à 4 812 M€ en fin de période. Solvay a remboursé le prêt de 300 M€ consenti par la BEI, arrivé à échéance en janvier. En juin, Solvay a exercé sa première option d'achat sur la dette hybride subordonnée de 500 M€ contractée en 2006 et arrivée à échéance en 2104. Cette obligation a été classée comme dette nette en IFRS.

Un rapprochement complet des données IFRS et de celles du compte de résultat peut être trouvé à la page 14 de ce rapport.

PERSPECTIVES 2016

Sur la base des conditions de marché actuelles, Solvay réaffirme ses perspectives de croissance de l'EBITDA sous-jacent en 2016 dans une fourchette qualifiée de « high single-digit » par rapport à l'EBITDA sous-jacent pro forma de 2 336 M€ en 2015. Cette croissance de l'EBITDA sera soutenue par les programmes d'excellence et la réalisation des synergies liées à Cytec.

Ces prévisions sont établies sur la base des facteurs clés suivants :

- **Advanced Materials** : La croissance attendue de nos divers marchés devrait contrebalancer l'impact du déstockage, puis de la reprise modérée de la demande de *smart devices.* La faiblesse du marché des hélicoptères et des avions d'affaires devrait être partiellement compensée par la croissance d'autres programmes ;
- **Advanced Formulations** : La croissance des marchés home & personal care et agroalimentaire devrait compenser la faiblesse persistante des marchés du pétrole et du gaz. Nous prévoyons une modeste croissance de l'activité minière et le maintien de notre position de leader ;
- **Performance Chemicals** : Les résultats des programmes d'excellence de l'ensemble des activités devraient être complétés par une reprise soutenue de la demande de câbles d'acétate ;
- **Functional Polymers** : L'évolution positive du premier semestre devrait se poursuivre.

La croissance de l'EBITDA sous-jacent, conjuguée à la maîtrise des dépenses d'investissement, devrait permettre une génération de *free cash-flow* supérieure à 650 M€.

Le Groupe est déterminé à maintenir sa notation « Investment grade ».

SOLVAY NEWS CORNER

INNOVATION & CROISSANCE

Solvay et Mubadala s'associent dans une co-entreprise en vue de la fourniture de matériaux composites avancés pour les structures primaires du Boeing 777X

Solvay et Mubadala créent une co-entreprise détenue à parts égales qui fournira des matériaux composites en fibres de carbone « préimprégnées » pour l'empennage et les traverses de support de plancher du nouveau programme 777X de Boeing. La co-entreprise sera établie aux Emirats Arabes Unis et devrait être opérationnelle d'ici 2021, en s'appuyant sur un partenariat stratégique conclu par les deux entreprises en 2013 pour le développement de l'industrie aéronautique à Abu Dhabi et le renforcement des capacités de production de composites en fibres de carbone « préimprégnées ». La part des composites dans les avions de ligne de nouvelle génération continue d'augmenter, les constructeurs aéronautiques ayant pour but de réduire le poids, d'améliorer l'efficacité énergétique et de réduire les émissions de CO_2 de leurs avions.

Solvay reconnu fournisseur d'excellence par GKN Aerospace au salon aéronautique de Farnborough au Royaume-Uni

GKN Aerospace a récompensé Solvay début juillet pour l'excellence de leur partenariat technique dans le domaine des matériaux composites ultra légers, ignifuges, offrant résistance chimique et à l'impact.

Solvay célèbre la fin du tour du monde de Solar Impulse et démontre l'efficacité des technologies durables

Solvay célèbre le retour du Solar Impulse et de ses pilotes, Bertrand Piccard et André Borschberg, de leur tour du monde avec l'énergie solaire pour seule ressource. Premier partenaire dès 2004, Solvay a mis au service de Solar Impulse son expertise et sa capacité d'innovation dans les matériaux d'allègement ainsi que dans l'optimisation du stockage et de la consommation d'énergie. Les produits de Solvay sont présents dans plus de 6 000 pièces, et notamment des matériaux en composites utilisés dans des pièces vitales comme le longeron et les stabilisateurs arrières.

ÉVOLUTIONS DU PORTEFEUILLE

Solvay poursuit la cession de son activité de PVC avec l'accord de vente d'Indupa à Unipar et la conclusion de la sortie d'Inovyn

Solvay a signé un accord définitif avec le groupe chimique brésilien Unipar Carbocloro pour la cession de sa participation de 70,59% dans Solvay Indupa, qui détient deux sites de production, l'un au Brésil et l'autre en Argentine. La conclusion de la transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles. Solvay avait déjà classé Solvay Indupa en tant qu'« *Actifs disponibles à la vente* ». Le Groupe a également annoncé sa sortie anticipée de la co-entreprise de PVC européenne Inovyn, dans le cadre de sa transformation en un Groupe de chimie de spécialités.

Solvay sécurise son approvisionnement en câbles d'acétate

Solvay et Eastman Chemical Company ont signé un accord définitif mettant fin à Primester, leur co-entreprise de production de flocons d'acétate de cellulose. Avec l'acquisition des 50% détenues par Eastman, Solvay deviendra ainsi l'unique propriétaire de cette usine basée aux Etats-Unis. Cet accord permet à Solvay de garantir sur le long terme l'approvisionnement en flocons d'acétate de cellulose pour sa propre production de câbles en Allemagne, au Brésil et en Russie, en adaptant la production à la demande.

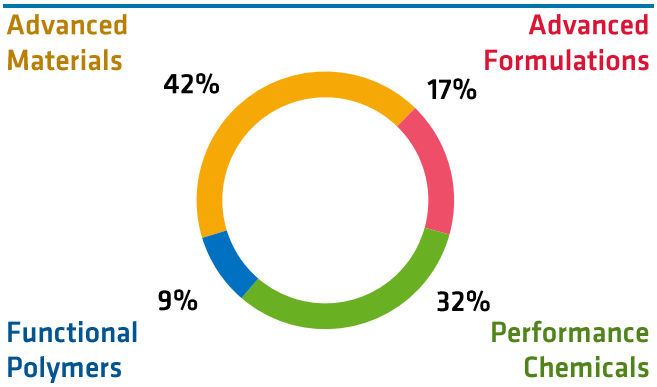
EXCELLENCE OPÉRATIONNELLE

Solvay suspend la production de carbonate de soude mais continue celle de la chaux vive en Égypte

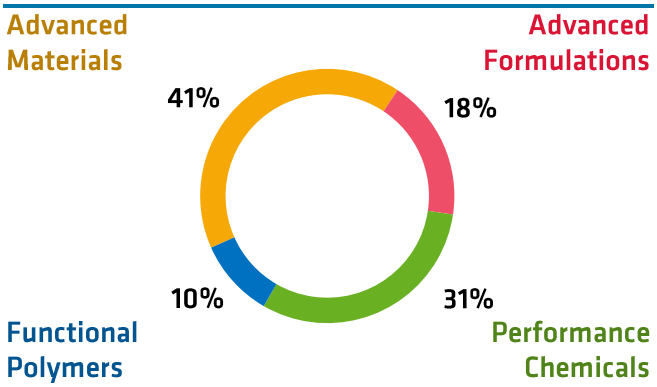
Solvay suspend la production de carbonate de soude de son usine d'Alexandrie, en Égypte, car la forte hausse des coûts de l'énergie a sapé la rentabilité de l'usine. Les clients continueront d'être fournis par les autres sites de production de carbonate de soude de Solvay. La dépréciation d'actifs s'élève à 90 M€ après impôt. Solvay vise à minimiser l'impact de cette décision temporaire sur ses employés en cherchant des utilisations alternatives pour cette plate-forme industrielle idéalement située. La production de chaux vive, utilisée pour la production d'acier, de pâte à papier et dans l'extraction d'or se poursuivra avec de bonnes perspectives dans la région.

ANALYSE PAR SEGMENT
RÉSULTATS SOUS-JACENTS 2ÈME TRIMESTRE & 1ER SEMESTRE 2016

Chiffre d'affaires net sous-jacent T1 2016



EBITDA sous-jacent par segment S1 2016



Revue par segment

(en M€)	T2 2016	T2 2015 pro forma	% yoy	S1 2016	S1 2015 pro forma	% yoy
	Sous-jacent					
Chiffre d'affaires net	**2 946**	**3 135**	***-6,0%***	**5 877**	**6 239**	***-6%***
Advanced Materials	1 082	1 138	*-4,9%*	2 164	2 245	*-4%*
Advanced Formulations	650	740	*-12%*	1 312	1 484	*-12%*
Performance Chemicals	753	757	*-0,5%*	1 473	1 513	*-3%*
Functional Polymers	461	499	*-7,7%*	923	994	*-7%*
Corporate & Business Services	1	1	*-42%*	5	2	*n.s.*
EBITDA	**652**	**603**	***+8,1%***	**1 253**	**1 195**	***+5%***
Advanced Materials	293	275	*+6,3%*	560	539	*+4%*
Advanced Formulations	124	139	*-11%*	246	275	*-11%*
Performance Chemicals	224	187	*+20%*	423	373	*+13%*
Functional Polymers	64	52	*+24%*	129	94	*+38%*
Corporate & Business Services	-53	-50	*-5,5%*	-104	-85	*-23%*
Marge d'EBITDA	**22%**	**19%**	***+2,9pp***	**21%**	**19%**	***+2,2pp***
Advanced Materials	27%	24%	*+2,9pp*	26%	24%	*+1,9pp*
Advanced Formulations	19%	19%	*+0,2pp*	19%	19%	*+0,2pp*
Performance Chemicals	30%	25%	*+5,1pp*	29%	25%	*+4,1pp*
Functional Polymers	14%	10%	*+3,6pp*	14%	9%	*+4,5pp*
EBIT	**453**	**412**	***+10%***	**861**	**817**	***+5,3pp***
Advanced Materials	222	213	*+4,2%*	422	413	*+2,0pp*
Advanced Formulations	85	101	*-16%*	169	203	*-16,7pp*
Performance Chemicals	178	140	*+27%*	332	281	*+17,9pp*
Functional Polymers	37	23	*+59%*	75	37	*n.s.*
Corporate & Business Services	-68	-66	*-3,6%*	-137	-118	*-16,1pp*

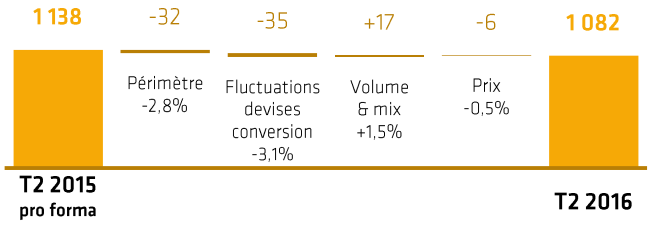
ADVANCED MATERIALS

- L'EBITDA sous-jacent a progressé de 6% sur un an à 293 M€, tiré par la croissance des volumes et les initiatives d'excellence ;
- La forte croissance de nombreux marchés de Specialty Polymers a compensé la réduction des stocks des smart devices ;
- Une bonne croissance des volumes de Special Chem basée essentiellement sur les pots catalytiques et du H_2O_2 pour les semi-conducteurs.

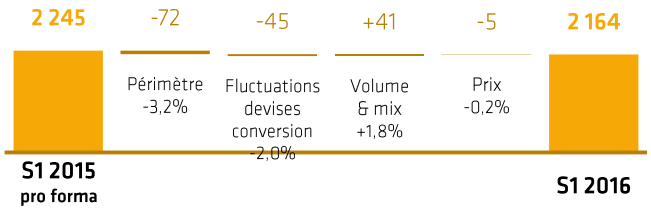
Chiffres clés

	Sous-jacent					
(en M€)	T2 2016	T2 2015 pro forma	*% yoy*	S1 2016	S1 2015 pro forma	*% yoy*
Chiffre d'affaires net	**1 082**	**1 138**	***-4,9%***	**2 164**	**2 245**	***-3,6%***
Specialty Polymers	475	475	-	944	926	*+1,9%*
Composite Materials	277	297	*-6,8%*	559	597	*-6,4%*
Special Chem	214	234	*-8,5%*	432	463	*-6,6%*
Silica	115	131	*-12%*	229	258	*-12%*
EBITDA	**293**	**275**	***+6,3%***	**560**	**539**	***+3,9%***
Marge d'EBITDA	*27%*	*24%*	*+2,9pp*	*26%*	*24%*	*+1,9pp*

Evolution du chiffre d'affaires T2 *(en M€)*



Evolution du chiffre d'affaires S1 *(en M€)*



Analyse de la performance du T2 2016

Le chiffre d'affaires net était de 1 082 M€, soit une baisse de 5%, avec -3% liés aux impacts de change défavorables et -3% attribuables aux effets de périmètre résultant de la vente des activités de réfrigérants de Special Chem et de PCC en 2015. Les volumes étaient en hausse de 2%, principalement dus à la croissance de **Special Chem** dans les pots catalytiques automobiles, des ventes de H_2O_2 de haute pureté pour le marché des semi-conducteurs, ainsi que des produits de spécialité pour le marché de l'imagerie médicale. La croissance a été également soutenue par **Specialty Polymers**, notamment grâce à une forte demande du marché de la santé, des biens de consommation et de l'automobile, plus que compensant la réduction de la demande dans les smart devices. Les ventes de **Composite Materials**[1] destinées à l'industrie aéronautique étaient en léger recul dues au retrait anticipé d'anciens programmes et de la baisse de la demande sur les marchés d'avions d'affaires et d'hélicoptères. Cette décroissance n'a pas encore été compensée par la progression de nouveaux programmes. Les ventes de composites industriels ont augmenté légèrement grâce au marché des véhicules haut de gamme ainsi qu'au marché éolien. L'activité de **Silica** est demeurée intrinsèquement stable, avec une croissance sur le marché des pneus à basse consommation d'énergie annulée par la forte dévaluation de la devise vénézuélienne. Les prix dans ce segment d'activités sont restés relativement stables au cours du trimestre.

L'EBITDA sous-jacent a augmenté de 6% pour s'établir à 293 M€, grâce à la croissance des volumes. Les programmes d'excellence opérationnelle ont permis des gains de productivité significatifs qui ont soutenu la progression de l'EBITDA et atténué les impacts négatifs des effets de périmètre et de conversion de change. La marge de l'EBITDA sous-jacente s'est accrue de 2,9 points, passant de 24% à 27%.

Analyse de la performance du S1 2016

Le chiffre d'affaires net était de 2 164 M€, soit une diminution de 4% depuis le premier semestre 2015, avec -3% attribuables à l'effet de périmètre résultant de la vente des activités de réfrigérants de Special Chem et de PCC en 2015, et -2% liés à des effets de change défavorable. Les volumes étaient en hausse de 2%, étayés par la croissance de **Specialty Polymers** et **Special Chem**. La réduction anticipée des stocks dans le marchés des smart devices chez **Specialty Polymers** a été plus que compensée par la croissance d'autres marchés diversifiés. Les ventes de **Composite Materials**[1] étaient en léger recul, liées au retrait anticipé d'anciens programmes et à la baisse des ventes sur les marchés industriels au cours du premier trimestre. **Special Chem** a connu un bon niveau de demande pour les pots catalytiques destinés au secteur automobile et grâce à ses nouvelles unités H_2O_2 de haute pureté aux États-Unis. Concernant **Silica**, la croissance des ventes sur le marché des pneumatiques à basse consommation d'énergie a été annulée par la forte dévaluation de la devise vénézuélienne. Les prix dans ce segment d'activités sont restés relativement stables par rapport au premier semestre 2015.

L'EBITDA sous-jacent du premier semestre a augmenté de 4% pour s'établir à 560 M€, tiré principalement par la croissance des volumes. Les programmes d'excellence opérationnelle ont engendré des gains de productivité opérationnelle significatifs, dans un contexte de pricing favorable. Les effets de périmètre et les effets de conversion négatifs ont pesé sur l'EBITDA du segment. La marge de l'EBITDA sous-jacente s'est accrue de 1,9 point, passant de 24% à 26% sur un an.

[1] Regroupement des anciennes unités opérationnelles de Cytec « Aerospace Materials » et « Industrial Materials »

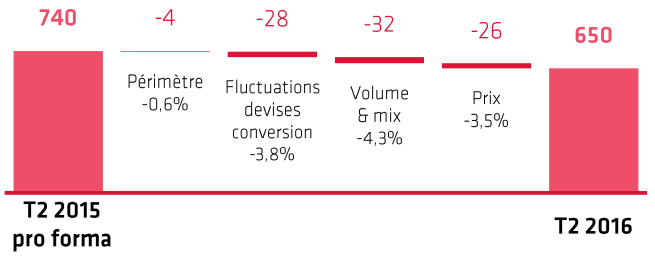
ADVANCED FORMULATIONS

- EBITDA sous-jacent du T2 2016 en baisse de 11% sur un an à 124 M€, en raison de la baisse de la demande dans l'industrie du pétrole et du gaz ;
- D'autres marchés, y compris l'agroalimentaire, Home & Personal Care ainsi que les revêtements ont cru durant le trimestre, atténuant partiellement le recul du pétrole & du gaz.

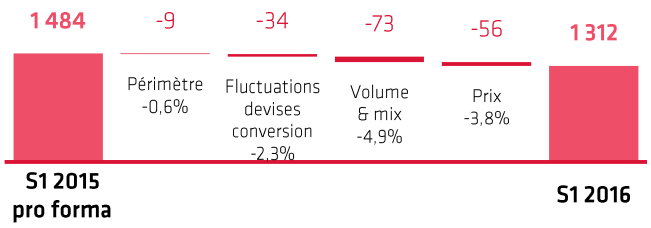
Chiffres clés

	Sous-jacent					
(en M€)	T2 2016	T2 2015 pro forma	*% yoy*	S1 2016	S1 2015 pro forma	*% yoy*
Chiffre d'affaires net	**650**	**740**	***-12%***	**1 312**	**1 484**	***-12%***
Novecare	400	482	*-17%*	821	986	*-17%*
Technology Solutions	165	163	*+1,5%*	323	320	*+1,1%*
Aroma Performance	85	95	*-11%*	167	179	*-6,6%*
EBITDA	**124**	**139**	***-11%***	**246**	**275**	***-11%***
Marge d'EBITDA	*19%*	*19%*	*+0,2pp*	*19%*	*19%*	*+0,2pp*

Evolution du chiffre d'affaires T2 *(en M€)*



Evolution du chiffre d'affaires S1 *(en M€)*



Analyse de la performance du T2 2016

Le chiffre d'affaires net a diminué de 12% sur un an à 650 M€, alors que les vents contraires sur les marchés du pétrole et du gaz non-conventionnels en Amérique du Nord continuaient à impacter négativement les ventes de **Novecare** de **-**17%. Le volume a représenté 4% du recul du segment. Le nombre de plateformes de forage en Amérique du Nord était en baisse de près de 50% sur un an mais s'est stabilisé vers la fin du second trimestre. La croissance des volumes sur d'autres marchés **Novecare**, comprenant home & personal care, l'agroalimentaire et les revêtements, ont progressé durant le trimestre, atténuant partiellement le recul du pétrole & du gaz. Les ventes de **Technology Solutions**[1] demeurent stables en dépit de la baisse des niveaux de production dans l'industrie minière suite au recul des prix du cuivre et de l'aluminium. Malgré l'augmentation des ventes de vanilline, les ventes d'**Aroma Performance** étaient globalement en baisse en raison d'une pression concurrentielle persistante sur les prix. A l'échelle du segment d'Advanced Formulation, les prix et les effets de change ont eu chacun un impact négatif de 4% au cours du trimestre.

L'EBITDA sous-jacent a chuté de 11% sur un an à 124 M€, principalement en raison de la baisse du volume des activités pétrolières et gazières de Novecare, baisse qui n'a été que partiellement compensée par la croissance sur les autres marchés. Malgré des prix en recul, la baisse a été compensée par des mesures d'excellence opérationnelle. Il en a résulté une marge d'EBITDA sous-jacente stable à 19%.

[1] Combination of the former Cytec business units "In Process Separation" and "AdditiveTechnologies"

Analyse de la performance du S1 2016

Le **chiffre d'affaires net** a diminué de 12% par rapport au S1 2015 à 1,312 M€, alors que les vents contraires sur les marchés du pétrole et du gaz non-conventionnels en Amérique du Nord persistaient, impactant les ventes de Novecare de 17% au premier semestre. Les difficultés du marché du pétrole et du gaz ont impacté les volumes et les prix de manière significative par rapport à une base comparable élevée au premier semestre 2015. La croissance des volumes dans d'autres marchés **Novecare**, y compris home & personal care, l'agroalimentaire ainsi que les revêtements, ont progressé durant le trimestre, atténuant partiellement le recul du pétrole & du gaz. Dans l'ensemble, les volumes du segment ont diminué de 5% au cours du premier semestre. Les ventes de **Technology Solutions** sont demeurées stables en dépit de la baisse des niveaux de production dans l'industrie minière, dûe à la fermeture de mines anciennes moins performantes et au fait que les nouvelles mines ne fonctionnent pas encore à plein régime. A l'exception de la vanilline, le chiffre d'affaires d'**Aroma Performance** était en baisse en raison d'une pression concurrentielle persistante sur les prix. Le prix a contribué pour -4% au recul du segment lié à Novecare et à Aroma, alors que les effets de change ont eu un impact négatif de -2%.

L'EBITDA sous-jacent a chuté au premier semestre de 11% sur un an à 246 M€, essentiellement en raison de la baisse du volume des activités pétrolières et gazières de Novecare, une baisse qui n'a été que partiellement compensée par la croissance sur les autres marchés. Les effets de change ont produit une contribution légèrement négative. En dépit de vents contraires significatifs, la marge d'EBITDA sous-jacente pour le premier semestre 2016 est restée stable à 19%, soutenue par les améliorations opérationnelles.

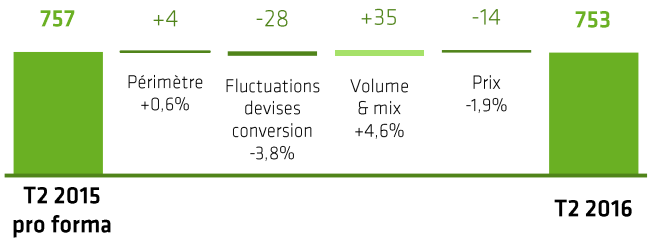
PERFORMANCE CHEMICALS

- L'EBITDA sous-jacent de T2 2016 a augmenté de 20% grâce à l'amélioration des volumes et à des avantages en matière de coûts
- Performance record dans le carbonate de soude grâce à la croissance des volumes et aux mesures d'excellence
- Poursuite de la reprise dans Acetow avec des volumes en croissance

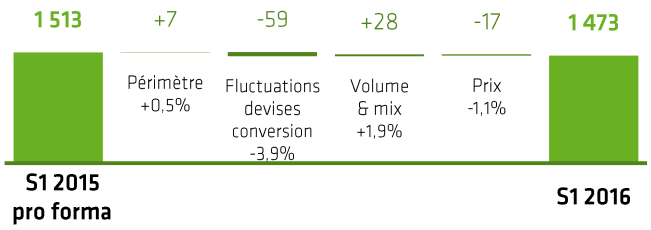
Chiffres clés

	Sous-jacent					
(en M€)	T2 2016	T2 2015 pro forma	*% yoy*	S1 2016	S1 2015 pro forma	*% yoy*
Chiffre d'affaires net	**753**	**757**	***-0,5%***	**1 473**	**1 513**	***-2,7%***
Soda Ash & Derivatives	397	385	*+3,2%*	772	769	*+0,4%*
Peroxides	135	134	*+1,0%*	272	269	*+1,2%*
Acetow	136	130	*+4,7%*	262	257	*+2,0%*
Coatis	85	108	*-22%*	167	218	*-23%*
EBITDA	**224**	**187**	***+20%***	**423**	**373**	***+13%***
Marge d'EBITDA	*30%*	*25%*	*+5,1pp*	*29%*	*25%*	*+4,1pp*

Evolution du chiffre d'affaires T2 *(en M€)*



Evolution du chiffre d'affaires S1 *(en M€)*



Analyse de la performance du T2 2016

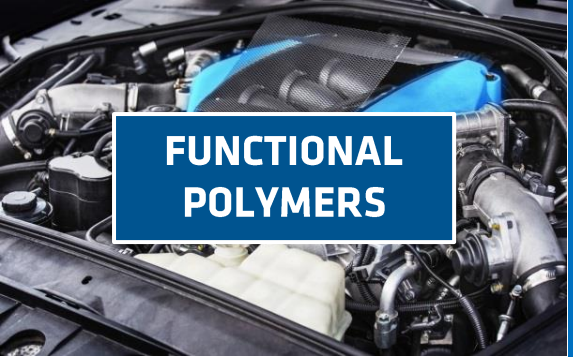
Le chiffre d'affaires net a augmenté de 1% à 753 M€, principalement en raison de la croissance des volumes de 5% au cours du trimestre, laquelle a été annulée par des effets de change et de prix respectivement de -4% et -2%. Après un premier trimestre morose, **Soda Ash & Derivatives** a bénéficié d'un retour de la croissance de la demande, aussi bien sur les marchés européens qu'à l'export. Les volumes de bicarbonate ont atteint des niveaux record, tirés par la montée en charge de l'usine thaïlandaise. Les ventes de **Peroxides** étaient légèrement en hausse s'appuyant sur le marché traditionnel du blanchiment de la pâte à papier ainsi que sur le bon niveau de la demande mondiale. Les volumes d'**Acetow** étaient également en hausse sur un an, conséquence de la poursuite de la reprise dans la plus grande partie du monde, à l'exception de la Chine. **Coatis** est toujours confronté à des conditions difficiles sur le marché intérieur en Amérique latine, affectant significativement ses niveaux de ventes.

L'EBITDA sous-jacent était de 224 M€, en hausse de 20% par rapport au même trimestre en 2015. Cette amélioration significative était tirée par l'augmentation des volumes d'Acetow, Soda Ash et Peroxides ainsi que par la contribution de 11 M€ liée à la monétisation d'actifs de Soda Ash & Derivatives. Le segment a également bénéficié des programmes d'excellence qui ont contribué à la rentabilité durant ce trimestre. La marge de l'EBITDA sous-jacente s'est accrue de 5,1 points pour s'établir à 30%.

Analyse de la performance du S1 2016

Le chiffre d'affaires net a baissé de 3% à 1,473 M€, principalement du fait d'effets de change de conversion négatifs et de la dépréciation du réal brésilien affectant la performance de Coatis. Les volumes ont augmenté de 2% alors que le pricing a impacté les ventes de -1% sur le premier semestre. Pour **Soda Ash & Derivatives**, les marchés du carbonate de soude européens et américains, ainsi que le marché à l'export, avaient débuté l'année modestement avant de se redresser nettement au second trimestre. L'usine de bicarbonate de soude, récemment ouverte en Thaïlande, a contribué également à l'amélioration des volumes au second trimestre, après un début d'année atone. Les ventes de **Peroxides** étaient en hausse grâce à des volumes plus élevés sur le marché traditionnel du blanchiment de la pâte à papier, compensant ainsi la faiblesse des ventes de produits de spécialité. En dehors de la Chine, les volumes d'**Acetow** étaient en hausse grâce à la poursuite de la reprise sur le marché du câble d'acétate. **Coatis** est toujours confronté à des conditions difficiles sur le marché intérieur en Amérique latine, affectant ses volumes.

L'EBITDA sous-jacent était de 423 M€, en hausse de 13% par rapport au premier semestre 2015. Cette hausse est largement attribuable à la performance d'Acetow et de Soda Ash au second trimestre. La marge d'EBITDA sous-jacente a augmenté de 4,1 points pour s'établir à 29% au premier semestre grâce aux améliorations du second trimestre.



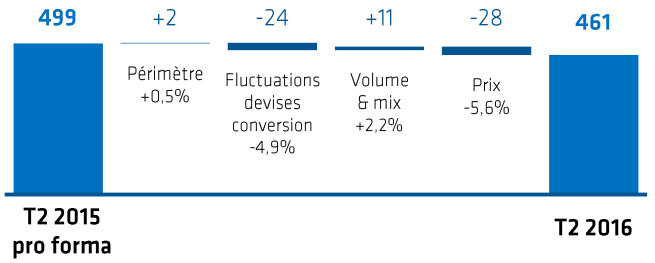
FUNCTIONAL POLYMERS

- EBITDA sous-jacent au T2 2016 à 64 M€, en hausse de 24% lié aux activités Chlorovinyles
- Solide contribution de la co-entreprise RusVinyl, avec une utilisation quasi maximale de la capacité de production.

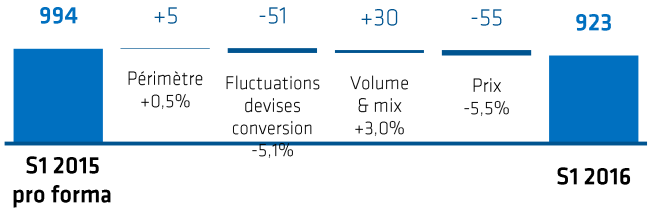
Chiffres clés

(en M€)	T2 2016	T2 2015 pro forma	% yoy	S1 2016	S1 2015 pro forma	% yoy
				Sous-jacent		
Chiffre d'affaires net	**461**	**499**	***-7,7%***	**923**	**994**	***-7,2%***
Polyamide	351	383	*-8,5%*	702	759	*-7,5%*
Chlorovinyls	110	116	*-5,2%*	221	235	*-6,1%*
EBITDA	**64**	**52**	***+24%***	**129**	**94**	***+38%***
Marge d'EBITDA	*14%*	*10%*	*+3,6pp*	*14%*	*9,4%*	*+4,5pp*

Evolution du chiffre d'affaires T2 *(en M€)*



Evolution du chiffre d'affaires S1 *(en M€)*



Analyse de la performance du T2 2016

Le chiffre d'affaires net est en recul de 8% à 461 M€ suite à une baisse des prix de -6% et aux effets de conversion défavorables, partiellement compensés par une croissance du volume de 2%. La baisse du coût des matières premières a été partiellement répercutée aux clients. La demande de **Polyamide** a été satisfaisante. Pour les **Chlorovinyles**, la demande soutenue en Asie du Sud-Est a mené à des volumes de PVC supérieurs partiellement compensés par une production limitée de soude caustique.

L'EBITDA sous-jacent était de 64 M€, soit 24% de plus sur un an, reflétant ainsi les progrès réalisés en termes de volumes et de coûts dans les Chlorovinyles. La contribution aux résultats de la co-entreprise RusVinyl a sensiblement progressé par rapport au début de l'année 2015 lorsque l'usine était encore en phase de démarrage. Les marges de Polyamide ont été impactées par des maintenances programmées tous les trois ans. La marge d'EBITDA sous-jacente a progressé de 3,6 points à 14%.

Analyse de la performance du S1 2016

Le chiffre d'affaires net est en recul de 7% à 923 M€ suite à une baisse des prix de 5% et à des effets de conversion défavorables pour (-5%) dus à l'appréciation de l'euro vis-à-vis de devises de pays comme le Brésil, la Corée et la Thaïlande, où Solvay opère des sites importants. La baisse des prix a résulté de la diminution du coût des matières premières, qui a été partiellement répercutée aux clients. Les volumes étaient en hausse aussi bien dans **Polyamide** que **Chlorovinyles**, où des volumes de PVC supérieurs ont été partiellement compensés par la production limitée de soude caustique.

L'EBITDA sous-jacent s'est élevé à 129 M€, en hausse de 38% sur un an, résultant de l'augmentation du volume et des programmes d'optimisation des coûts. La contribution aux résultats de la co-entreprise RusVinyl a progressé sensiblement par rapport au début de 2015 lorsque l'usine était encore en phase de démarrage. L'installation fonctionne désormais à quasi pleine capacité. Par conséquent, la marge d'EBITDA sous-jacente du segment a progressé de 4,5 points à 14%.

CORPORATE & BUSINESS SERVICES

→ L'EBITDA sous-jacent à -53 M€ au T2 2016, bénéficiant des programmes d'optimisation des coûts et de la réalisation de synergies résultant de l'intégration de Cytec.

Chiffres clés

	Sous-jacent					
(en M€)	T2 2016	T2 2015 pro forma	*% yoy*	S1 2016	S1 2015 pro forma	*% yoy*
EBITDA	**-53**	**-50**	***-5,5%***	**-104**	**-85**	***-23%***

Analyse de la performance du T2 2016

Les coûts nets de l'**EBITDA sous-jacents** s'élevaient à 53 M€ comparativement aux 50 M€ au T2 2015. Pour **Energy Services**, l'environnement des affaires pour les services de gestion de l'énergie et du carbone, ainsi que les investissements dans des usines de production de biomasse, s'est révélé complexe dans un contexte de prix des matières premières bas. Les coûts de **Other Corporate & Business Services** ont sensiblement baissé grâce aux programmes d'excellence opérationnelle qui continuent à porter leurs fruits et grâce à l'intégration de Cytec qui est en bonne voie pour réaliser les synergies attendues

Analyse de la performance du S1 2016

Les coûts nets de l'**EBITDA sous-jacent** s'élevaient à -104 M€, comparativement aux -85 M€ du T1 2015, lorsque la modification du régime d'assurance retraite aux États-Unis a eu un impact ponctuel favorable de 30 M€. Pour **Energy Services**, le contexte économique pour les services de gestion de l'énergie et du carbone, ainsi que les investissements dans des usines de production de biomasse, s'est révélé complexe dans un contexte de prix des matières premières bas. Les coûts de **Other Corporate & Business Services** ont baissé de manière significative grâce aux programmes d'excellence opérationnelle qui continuent à porter leurs fruits et grâce à l'intégration de Cytec qui est en bonne voie pour réaliser les synergies attendues.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES
RAPPROCHEMENT DES CHIFFRES IFRS ET SOUS-JACENTS (PRO FORMA) DU COMPTE DE RESULTAT

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

Compte de résultats consolidé T2	**T2 2016**			**T2 2015 pro forma**		
(en M€)	**IFRS**	**Ajuste-ments**	**Sous-jacent**	**IFRS**	**Ajuste-ments**	**Sous-jacent**
Chiffre d'affaires	**3 053**	**-**	**3 053**	**3 242**	**-**	**3 242**
dont autres produits de l'activité	107	-	107	107	-	107
dont chiffre d'affaires net	2 946	-	2 946	3 135	-	3 135
Coût des ventes	-2 200	-	-2 200	-2 373	1	-2 372
Marge brute	**854**	**-**	**853**	**870**	**1**	**870**
Frais commerciaux & administratifs	-380	13	-367	-399	14	-385
Frais de Recherche & Innovation	-77	1	-77	-82	-	-82
Autres charges & produits d'exploitation	-34	58	23	-60	60	-
Résultat des entreprises associées & coentreprises	26	-5	20	4	4	8
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille [1]	-7	7	-	-33	33	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques [1]	-15	15	-	-14	14	-
EBITDA	**630**	**22**	**652**	**549**	**54**	**603**
Amortissements & dépréciations d'actifs	-264	65	-199	-264	72	-191
EBIT	**366**	**87**	**453**	**286**	**126**	**412**
Charges net d'emprunts	-58	-	-58	-61	5	-56
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-28	-28	-	-28	-28
Intérêts et pertes de change réalisées sur RusVinyl (coentreprise)	-	-5	-5	-	-6	-6
Coût d'actualisation des provisions	-29	-	-29	-25	-	-25
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	1	-1	-	-	-	-
Résultat avant impôts	**281**	**53**	**334**	**199**	**97**	**296**
Charges d'impôts	-75	-19	-94	-72	-20	-92
Résultat des activités poursuivies	**205**	**34**	**240**	**127**	**77**	**204**
Résultat des activités abandonnées	-7	7	-	31	1	33
Résultat net	**198**	**41**	**240**	**158**	**78**	**237**
Participations ne donnant pas le contrôle	-14	-2	-16	-21	-	-21
Résultat net part Solvay	**185**	**39**	**223**	**138**	**78**	**216**
Résultat de base par action (en €)	1,79	0,37	2,16	1,33	0,75	2,08
dont des activités poursuivies	1,82	0,34	2,16	1,12	0,75	1,87
Résultat dilué par action (en €)	1,78	0,37	2,16	1,32	0,75	2,07
dont des activités poursuivies	1,82	0,34	2,16	1,11	0,75	1,85

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

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 630 M€ contre 652 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 22 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- -1 M€, ajustés dans « *Coûts des ventes* », pour l'impact non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) de Cytec, relatif au recyclage dans le compte de résultats des réévaluations de stocks.
- 3 M€ pour les frais liés à des acquisitions passées, à savoir les primes de rétention de Chemlogics, ajustés dans « *Frais commerciaux & administratifs* ».
- -5 M€ de gains de change sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl, nettés pour ses charges financières, dans « *Résultats des sociétés associées & co-entreprises* », qui ont été reclassés en charges financières nettes.
- 11 M€ de coûts nets résultant de « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Y sont comptabilisés des coûts de restructuration pour -43 M€, principalement liés à la mise sous cocon de l'usine de Soda Ash en Egypte, ainsi qu'à des plans de restructuration chez Special Chem et dans les fonctions Corporate. Ces coûts ont été partiellement compensés par un gain net ponctuel de 33 M€, comprenant notamment la reprise de 49 M€ sur les primes de rétention Chemlogics.
- 15 M€ de coûts nets liés aux « *Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques* ».

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 366 M€ contre 453 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 87 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir les 22 M€ au niveau de l'EBITDA et les 65 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) de Cytec pour 69 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Coûts des ventes* » à hauteur de 1 M€, dans les « *Frais commerciaux & administratifs* » à hauteur de 10 M€, dans les « *Frais de Recherche & Innovation* » à hauteur de 1 M€ et dans les « *Autres charges & produits d'exploitation* » à hauteur de 58 M€.
- -4 M€ liés à l'impact net positif de la reprise de dépréciation d'actifs liée à la Recherche & Innovation dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* ».

Les charges financières nettes aux normes IFRS étaient de -86 M€ contre -119 M€ sur une base sous-jacente. Les -34 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -6 M€ liés à la reclassification des charges financières et des gains de change réalisés sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl en charges financières nettes. La différence de 10 M€ par rapport à l'ajustement fait sur l'EBITDA est attribuable à des gains de change non réalisés.
- -28 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que fonds propres en IFRS, mais traitées comme de la dette dans les résultats sous-jacents.
- -1 M€ dans « *Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente* », liés à des investissements en Recherche & Innovation.
- Aucun impact ponctuel sur les passifs environnementaux dû à la baisse des taux d'actualisation durant la période.

Les impôts aux normes IFRS étaient de -75 M€ contre -94 M€ sur une base sous-jacente. Les -19 M€ d'ajustements comprennent :

- -17 M€ pour les impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus).
- -2 M€ pour des éléments fiscaux relatifs aux exercices précédents.

Les activités abandonnées aux normes IFRS ont enregistré une perte de -7 M€, mais n'ont pas impacté les résultats sous-jacents. Les ajustements suivants ont été réalisés sur le résultat IFRS des activités abandonnées :

- 5 M€ pour maintenir la juste valeur d'Indupa diminuée des coûts de la vente inchangée.
- 2 M€ relatifs aux activités pharmaceutiques cédées car les résultats sous-jacents excluent les gains et pertes postérieurs à la conclusion de la transaction.

Le **résultat net, part de Solvay**, aux normes IFRS était de 185 M€ après déduction de la part des participations ne donnant pas le contrôle pour -14 M€. Sur une base sous-jacente, la part des participations ne donnant pas le contrôle était de -16 M€, ajusté de -2 M€ afin de tenir compte des impacts mentionnés ci-dessus.

Compte de résultats consolidé S1

(en M€)	S1 2016 IFRS	S1 2016 Ajuste-ments	S1 2016 Sous-jacent	S1 2015 pro forma IFRS	S1 2015 pro forma Ajuste-ments	S1 2015 pro forma Sous-jacent
Chiffre d'affaires	**6 105**	**-**	**6 105**	**6 464**	**-**	**6 464**
dont autres produits de l'activité	228	-	228	225	-	225
dont chiffre d'affaires net	5 877	-	5 877	6 239	-	6 239
Coût des ventes	-4 490	82	-4 407	-4 856	82	-4 774
Marge brute	**1 615**	**82**	**1 698**	**1 608**	**82**	**1 690**
Frais commerciaux & administratifs	-745	26	-719	-772	28	-745
Frais de Recherche & Innovation	-155	1	-154	-160	-	-160
Autres charges & produits d'exploitation	-117	121	4	-106	120	13
Résultat des entreprises associées & coentreprises	42	-9	32	13	4	18
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille [1]	-142	142	-	-174	174	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques [1]	-26	26	-	-22	22	-
EBITDA	**1 133**	**120**	**1 253**	**988**	**207**	**1 195**
Amortissements & dépréciations d'actifs	-662	269	-393	-601	223	-378
EBIT	**472**	**389**	**861**	**387**	**430**	**817**
Charges net d'emprunts	-120	-	-120	-125	10	-116
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-56	-56	-	-56	-56
Intérêts et pertes de change réalisées sur RusVinyl (coentreprise)	-	-12	-12	-	-12	-12
Coût d'actualisation des provisions	-61	4	-57	-52	-	-52
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	1	-1	-	-	-	-
Résultat avant impôts	**292**	**324**	**616**	**209**	**372**	**581**
Charges d'impôts	-75	-99	-174	-100	-78	-178
Résultat des activités poursuivies	**217**	**225**	**441**	**109**	**293**	**403**
Résultat des activités abandonnées	-1	1	-	52	5	57
Résultat net	**215**	**226**	**441**	**161**	**299**	**460**
Participations ne donnant pas le contrôle	-15	-11	-26	-36	-6	-42
Résultat net part Solvay	**200**	**216**	**416**	**126**	**293**	**418**
Résultat de base par action (en €)	1,93	2,08	4,02	1,21	2,82	4,03
dont des activités poursuivies	1,88	2,14	4,02	0,84	2,78	3,62
Résultat dilué par action (en €)	1,93	2,08	4,01	1,20	2,80	4,00
dont des activités poursuivies	1,88	2,13	4,01	0,84	2,76	3,60

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

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 1133 M€ contre 1253 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 120 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- 81 M€, ajustés dans *« Coûts des ventes »* pour l'impact non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) de Cytec, relatif au recyclage dans le compte de résultats des réévaluations de stocks.
- 6 M€ pour les frais liés à des acquisitions passées, à savoir les primes de rétention de Chemlogics, ajustés dans « *Frais commerciaux & administratifs* ».
- -9 M€ de gains de change sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl, nettés pour ses charges financières, dans « *Résultats des sociétés associées & co-entreprises* », qui ont été reclassés en charges financières nettes,
- 17 M€ de coûts nets résultant de « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Y sont comptabilisés des coûts de restructuration pour -119 M€, principalement liés aux plans de restructuration dans les fonctions Corporate, Special Chem et Soda Ash. Ces coûts ont été partiellement compensés par un gain net ponctuel de 103 M€, comprenant notamment un gain de 77 M€ suite à la sortie d'Inovyn et la reprise de 49 M€ sur les primes de rétention Chemlogics.
- 26 M€ de coûts nets liés aux « *Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques* ».

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 472 M€ contre 861 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 389 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir les 120 M€ au niveau de l'EBITDA et les 269 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) de Cytec pour 143 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Coûts des ventes* » à hauteur de 1 M€, dans les « *Frais commerciaux & administratifs* » à hauteur de 20 M€, dans les « *Frais de Recherche & Innovation* » à hauteur de 1 M€ et dans les « *Autres charges & produits d'exploitation* » à hauteur de 121 M€.
- 126 M€ liés à l'impact net des dépréciations, qui sont non cash par nature, et sont reportées sous « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », principalement dues à la mise sous cocon de l'usine de Soda Ash en Egypte à hauteur de -105 M€.

Les charges financières nettes aux normes IFRS étaient de -180 M€ contre -245 M€ sur une base sous-jacente. Les -65 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -12 M€ liés à la reclassification des charges financières et des gains de change réalisés sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl en charges financières nettes. La différence de 22 M€ par rapport à l'ajustement fait sur l'EBITDA est attribuable à des gains de change non réalisés.
- -56 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que fonds propres en IFRS, mais traitées comme de la dette dans les résultats sous-jacents.
- 4 M€ d'impact ponctuel dû à la baisse des taux d'actualisation sur les passifs environnementaux.
- -1 M€ dans « *Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente* », liés à des investissements en Recherche & Innovation.

Les impôts aux normes IFRS étaient de -75 M€ contre -174 M€ sur une base sous-jacente. Les -99 M€ d'ajustements reflètent les impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus). Aucun impact net lié à des éléments fiscaux relatifs aux exercices précédents n'est à signaler.

Les activités abandonnées aux normes IFRS ont enregistré une perte de -1 M€, mais n'ont pas impacté les résultats sous-jacents. Les ajustements suivants ont été réalisés sur le résultat IFRS des activités abandonnées :

- 19 M€ pour maintenir la juste valeur d'Indupa diminuée des coûts de la vente inchangée.
- -18 M€ relatifs aux activités pharmaceutiques cédées car les résultats sous-jacents excluent les gains et pertes postérieurs à la conclusion de la transaction.

Le **résultat net**, **part de Solvay**, aux normes IFRS était de 200 M€ après déduction de la part des participations ne donnant pas le contrôle pour -15 M€. Sur une base sous-jacente, la part des participations ne donnant pas le contrôle était de -26 M€, ajustée de -11 M€ afin de tenir compte des impacts mentionnés ci-dessus.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS (EXAMINÉS DE MANIÈRE LIMITÉE)

Contrairement aux pages précédentes, où les données 2016 sont comparées aux données du compte de résultats pro forma non audité 2015 incluant Cytec comme si l'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2015, les données 2016 présentées dans les états financiers intermédiaires consolidés, y compris les notes, sont comparées aux données IFRS 2015, telles que publiées précédemment.

Compte de résultats consolidé

(en M€)	IFRS			
	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Chiffre d'affaires	**3 053**	**2 782**	**6 105**	**5 547**
dont autres produits de l'activité	107	107	228	225
dont chiffre d'affaires net	2 946	2 675	5 877	5 322
Coût des ventes	-2 200	-2 060	-4 490	-4 144
Marge brute	**854**	**723**	**1 615**	**1 403**
Frais commerciaux & administratifs	-380	-342	-745	-658
Frais de Recherche & Innovation	-77	-71	-155	-137
Autres charges & produits d'exploitation	-34	-24	-117	-35
Résultat des entreprises associées & coentreprises	26	4	42	13
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille [1]	-7	-32	-142	-43
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques [1]	-15	-13	-26	-21
EBIT	**366**	**244**	**472**	**521**
Charges d'emprunts	-49	-27	-102	-56
Intérêts sur prêts & produits de placement	3	3	7	5
Autres gains & pertes sur endettement net	-12	-11	-26	-20
Coût d'actualisation des provisions	-29	-23	-61	-48
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	1	-	1	-
Résultat avant impôts	**281**	**185**	**292**	**403**
Charges d'impôts	-75	-72	-75	-155
Résultat des activités poursuivies	**205**	**113**	**217**	**248**
Résultat des activités abandonnées	-7	33	-1	53
Résultat net	**198**	**146**	**215**	**301**
Participations ne donnant pas le contrôle	-14	-21	-15	-36
Résultat net part Solvay	**185**	**125**	**200**	**265**
Résultat de base par action (en €)	1,79	1,50	1,93	3,18
dont des activités poursuivies	1,82	1,22	1,88	2,71
Résultat dilué par action (en €)	1,78	1,49	1,93	3,16
dont des activités poursuivies	1,82	1,21	1,88	2,69

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

Etat consolidé du résultat global

(en M€)	IFRS			
	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Résultat net	**198**	**146**	**215**	**301**
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés	**19**	**-69**	**-376**	**448**
Eléments recyclables	218	-208	-56	293
Hyperinflation	-	6		13
Profits et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	3	2	9	2
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	-	45	6	6
Ecarts de conversion	215	-261	-72	271
Eléments non recyclables	-222	175	-341	198
Réévaluations de passif net au titre des prestations définies	-222	175	-341	198
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	22	-36	21	-43
Résultat global	**217**	**77**	**-161**	**749**
attribué à Solvay	198	69	-176	691
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	19	7	15	57

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en M€)	IFRS			
	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Résultat net	198	146	215	301
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	267	262	674	472
Résultat des entreprises associées & coentreprises (-)	-26	-4	-42	-13
Charges financières nettes & résultat d'actifs financiers disponibles à la vente (-)	93	52	196	118
Charges d'impôts (-)	73	109	81	195
Variation du fonds de roulement	-79	-8	-325	-509
Variation des provisions	-44	-27	-52	-92
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises	6	6	13	9
Impôts payés (excluant impôts payés sur cession de participations)	-88	-106	-113	-147
Autres éléments non opérationnels & non cash	-43	-20	-41	-9
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	**356**	**410**	**605**	**323**
dont flux de trésorerie liés à l'acquisition de filiales	-6	-	16	-3
Acquisition (-) de filiales	23	-23	20	-23
Acquisition (-) de participations - Autres	1	-3	-1	-17
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	-6	2	-33	2
Cession (+) de filiales et participations	-4	-	-2	-6
Impôts payés sur cession de participations	-	-	-	-232
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles et incorporelles (capex)	-218	-240	-437	-502
dont immobilisations corporelles	-195	-220	-392	-464
dont immobilisations incorporelles	-24	-20	-45	-38
Cession (+) d'immobilisations corporelles & incorporelles	39	4	48	16
Variation des actifs financiers non courants	-8	-7	-18	-16
Flux de trésorerie d'investissement	**-173**	**-267**	**-422**	**-778**
Cession / Acquisition (-) d'actions propres	-26	-37	-49	6
Nouveaux emprunts	424	547	603	924
Remboursements d'emprunts	-745	-529	-1 061	-576
Variation des autres actifs financiers courants	33	-1	10	276
Intérêts nets payés	-108	-90	-148	-117
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	-58	-29	-58	-29
Dividendes payés	-208	-170	-349	-282
dont aux actionnaires de Solvay	-199	-170	-337	-282
dont aux participations ne donnant pas le contrôle	-9	-	-11	-
Autres	-1	-20	-20	-28
Flux de trésorerie de financement	**-690**	**-331**	**-1 072**	**174**
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	**-507**	**-187**	**-888**	**-281**
Ecarts de conversion	24	-37	-35	47
Trésorerie à l'ouverture	1 596	1 264	2 037	1 275
Trésorerie à la clôture	**1 113**	**1 040**	**1 113**	**1 040**
dont trésorerie des actifs détenus en vue de la vente	33	43	33	43

Free cash flow

(en M€)	IFRS			
	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Free cash flow	**174**	**167**	**183**	**-177**
dont des activités poursuivies	174	110	200	-159
dont des activités abondonnées	-	57	-17	-18

Tableau des flux de trésorerie des activités abandonnées

IFRS

(en M€)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	3	82	-8	35
Flux de trésorerie d'investissement	-3	-25	-8	-53
Flux de trésorerie de financement	-8	-9	-17	-17
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	**-8**	**48**	**-34**	**-35**

Etat consolidé de la situation financière

IFRS

(en M€)	30/06 2016	31/12 2015
Actifs non courants	**17 790**	**18 716**
Immobilisations incorporelles	3 721	3 919
Goodwill	5 770	5 840
Immobilisations corporelles	6 787	6 946
Actifs financiers disponibles à la vente	46	34
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises	441	398
Autres participations	81	92
Actifs d'impôts différés	715	1 059
Prêts & autres actifs	230	427
Actifs courants	**6 101**	**6 613**
Stocks	1 753	1 867
Créances commerciales	1 730	1 615
Créances fiscales	194	158
Dividendes à recevoir	3	-
Autres créances faisant partie des instruments financiers	124	111
Autres créances	976	655
Trésorerie & équivalents de trésorerie	1 080	2 030
Actifs détenus en vue de la vente	242	177
Total des actifs	**23 891**	**25 329**
Total des capitaux propres	**9 210**	**9 668**
Capital social	1 588	1 588
Réserves	7 362	7 835
Participations ne donnant pas le contrôle	259	245
Passifs non courants	**10 537**	**11 330**
Provisions liées aux avantages du personnel	3 378	3 133
Autres provisions	816	831
Passifs d'impôts différés	1 020	1 456
Dettes financières	5 063	5 628
Autres passifs	259	282
Passifs courants	**4 144**	**4 331**
Autres provisions	339	310
Dettes financières	953	892
Dettes commerciales	1 414	1 559
Dettes fiscales	204	130
Dividendes à payer	4	144
Autres passifs	926	1 021
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	305	275
Total du passif	**23 891**	**25 329**

Etat consolidé des variations des capitaux propres

IFRS

(en M€)	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligations hybrides perpétuelles	Résultats non distribués	Ecarts de conversion	Réserves de réévaluation (à juste valeur) Actifs financiers disponibles à la vente	Réserves de réévaluation (à juste valeur) Couvertures de flux de trésorerie	Réserves de réévaluation (à juste valeur) Plans de pension à prestations définies	Reserves totales	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/2014	**1 271**	**18**	**-171**	**1 194**	**5 753**	**-527**	**-4**	**-43**	**-926**	**5 293**	**214**	**6 778**
Résultat net de la période	-	-	-	-	265	-	-	-	-	265	36	301
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	13	252	2	4	155	426	22	448
Résultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**278**	**252**	**2**	**4**	**155**	**691**	**57**	**749**
Coût des stock options	-1	-	-	-	5	-	-	-	-	5	-	5
Dividendes	-	-	-	-	-172	-	-	-	-	-172	-6	-178
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-29	-	-	-	-	-29	-	-29
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	6	-	-	-	-	-	-	6	-	6
Autres	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	7
Solde au 30/06/2015	**1 271**	**18**	**-166**	**1 194**	**5 834**	**-275**	**-2**	**-39**	**-771**	**5 793**	**272**	**7 336**
Solde au 31/12/2015	**1 588**	**1 170**	**-230**	**2 188**	**5 720**	**-353**	**-2**	**-28**	**-630**	**7 835**	**245**	**9 668**
Résultat net de la période	-	-	-	-	200		-	-	-	200	15	215
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-73	9	-3	-308	-376	-	-376
Résultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**200**	**-73**	**9**	**-3**	**-308**	**-176**	**15**	**-161**
Coût des stock options	-	-	-	-	4	-	-	-	-	4	-	4
Dividendes	-	-	-	-	-199	-	-	-	-	-199	-9	-208
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-58	-	-	-	-	-58	-	-58
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-38	-	-11	-	-	-	-	-49	-	-49
Autres	-	-	-	-	-8	13	-	-	-	5	8	13
Solde au 30/06/2016	**1 588**	**1 170**	**-268**	**2 188**	**5 648**	**-413**	**8**	**-32**	**-939**	**7 362**	**259**	**9 210**

NOTES
AUX ÉTATS FINANCIERS IFRS

1. Informations générales

Solvay est une société à responsabilité limitée de droit belge cotée à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris.

La publication de ces états financiers intermédiaires consolidés a été approuvée par le Conseil d'Administration en date du 28 juillet 2016.

Le 16 mars 2016, Solvay et INEOS ont annoncé leur intention de mettre fin de manière anticipée à INOVYN, leur co-entreprise 50/50 active dans le secteur des chlorovinyles, INEOS devenant ainsi l'actionnaire unique. Solvay et INEOS ont créé INOVYN en juillet 2015, la sortie de Solvay étant initialement prévue pour juillet 2018.

Le 31 mars 2016, Solvay et INEOS ont annoncé la signature de l'accord définitif mettant fin à leur co-entreprise INOVYN, suite à l'annonce faite le 16 mars 2016. A la clôture de la transaction (voir note 6. « Evénements postérieurs à la date de clôture »), Solvay a reçu un paiement de 335 M€ et INEOS est devenu l'actionnaire unique d'INOVYN. En 2017, Solvay paiera un ajustement de prix d'environ 80 M€.

Le 25 avril 2016, Solvay a formellement notifié l'exercice de sa première option de rachat de son obligation hybride, d'un montant de 500 millions d'euros, après en avoir informé la Bourse de Luxembourg, où l'obligation est cotée, ainsi que les détenteurs obligataires. Cette obligation, ayant une date de maturité en 2104 et un rendement annuel de 6,375% pendant les dix premières années, était classée en tant que dette long terme dans l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2016, et a été remboursée le 2 juin 2016. Le financement de ce remboursement a été sécurisé en décembre 2015 grâce aux obligations émises pour financer l'acquisition de Cytec.

Le 2 mai 2016, Solvay est entré dans un contrat de vente d'actions avec Unipar Carbocloro pour la vente de sa participation détenue dans Solvay Indupa. La juste valeur diminuée des coûts de vente à fin 2015 n'a pas significativement changé et devrait couvrir de manière adéquate les incertitudes significatives entourant l'évaluation entre la date de signature et la clôture de la transaction.

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

2. Méthodes comptables

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

Les états financiers intermédiaires consolidés pour les six mois se terminant le 30 juin 2016 ont été préparés en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015.

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

3. Présentation par segment

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

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

→ **Corporate & Business Services** inclut des services aux entreprises et aux autres activités, telles que le Research & Innovation Center. Ce segment intègre aussi les GBU Energy Services, dont la mission consiste à optimiser la consommation d'énergie et à réduire les émissions de CO2.

Les données IFRS 2015, présentées ci-dessous, reflètent ces changements, considérant que les activités de Cytec n'ont pas contribué aux résultats IFRS 2015. Après exclusion de Coatis, l'EBITDA sous-jacent d'Advanced Formulations est 8 M€ moins élevé pour le deuxième trimestre et 12 M€ moins élevé pour le premier semestre que ceux publiés en 2015. Après inclusion de Coatis et exclusion d'Emerging Biochemichals, l'EBITDA sous-jacent de Performance Chemicals est 2 M€ plus élevé pour le deuxième trimestre et 7 M€ moins élevé pour le premier semestre que ceux publiés en 2015 et l'EBITDA sous-jacent de Functional Polymers est 7 M€ plus élevé pour le deuxième trimestre et 19 M€ plus élevé pour le premier semestre que ceux publiés en 2015.

Rapprochement des résultats par segment, sous-jacents & IFRS

(en M€)	T2 2016	T2 2015	S1 2016	S1 2015
EBITDA sous-jacent	**652**	**500**	**1 253**	**1 002**
Advanced Materials	293	214	560	415
Advanced Formulations	124	91	246	184
Performance Chemicals	224	187	423	373
Functional Polymers	64	52	129	94
Corporate & Business Services	-53	-43	-104	-63
Amortissements & dépréciations d'actifs sous-jacents	-199	-166	-393	-328
EBIT sous-jacent	**453**	**335**	**861**	**674**
Impact comptable non cash sur les amortissements & dépreciations de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de sociétés acquises [1]	-68	-39	-225	-78
Autres frais liés aux changements de portefeuille (tels que des primes de retention) [1]	-3	-3	-6	-5
Charges financières nettes et ajustements de la valeur comptable dans les capitaux propres de la coentreprise RusVinyl	5	-4	9	-4
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-7	-32	-142	-43
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-15	-13	-26	-21
EBIT	**366**	**244**	**472**	**521**
Charges financières nettes	-86	-58	-180	-119
Résultat avant impôts	**281**	**185**	**292**	**403**
Charges d'impôts	-75	-72	-75	-155
Résultat des activités poursuivies	**205**	**113**	**217**	**248**
Résultat des activités abandonnées	-7	33	-1	53
Résultat net	**198**	**146**	**215**	**301**
Participations ne donnant pas le contrôle	-14	-21	-15	-36
Résultat net part Solvay	**185**	**125**	**200**	**265**

[1] Les impacts PPA non cash se trouvent dans le tableau de réconciliation en pages 16-19. Pour le T2 2016 ceux-ci consistent en 1 M€ de recyclage dans le compte de résultat de réévaluations des stocks, ajustés sur la ligne "Coût des ventes", et en -69 M€ d'amortissement des actifs incorporels, qui sont repris dans les ajustements réalisés sur les lignes "Autres charges & produits d'exploitation" et "Frais commerciaux & administratifs". Cette dernière comporte aussi un ajustement de -3 M€ pour les primes de rétention Chemlogics. Pour le S1 2016 ceux-ci consistent en -81 M€ de recyclage dans le compte de résultat de réévaluations des stocks, ajustés sur la ligne "Coût des ventes", et en -143 M€ d'amortissement des actifs incorporels, qui sont repris dans les ajustements réalisés sur les lignes "Autres charges & produits d'exploitation" et "Frais commerciaux & administratifs". Cette dernière comporte aussi un ajustement de -6 M€ pour les primes de rétention Chemlogics.

4. Paiements fondés sur des actions

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

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

a) Plan de stock options

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

Plan de stock option

Nombre de stock options acceptés	759 022
Date d'attribution	24/02/2016
Date d'acquisition	01/01/2020
Période d'acquisition des droits	24/02/2016 à 31/12/2019
Cours d'exercice (en €)	75.98
Période d'exercice	01/01/2020 à 23/02/2024

Ce plan est un plan de rémunération en actions réglé en instruments de capitaux propres. Au 30 juin 2016, l'impact sur le compte de résultats consolidé et sur l'état consolidé de la situation financière est de -1 M€.

b) Programme d'Unités d'Actions de Performance

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

Unités d'Actions de Performance

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

Le Programme d'Unités d'Actions de Performance est un plan de rémunération en actions réglé en trésorerie. Au 30 juin 2016, l'impact sur le compte de résultats consolidé et sur l'état consolidé de la situation financière est de -3 M€.

5. Instruments financiers

a) Méthodes de valorisation

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

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

Pour tous les instruments financiers qui ne sont pas évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments financiers au 30 juin 2016 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note 37 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015.

c) Instruments financiers évalués à leur juste valeur

Le paiement complémentaire lié à la performance de la co-entreprise que Solvay a reçu début juillet à sa sortie d'Inovyn qualifie d'instrument financier dérivé dont la juste valeur est de 335 M€ au 30 juin 2016. Cette juste valeur est largement basée sur des données d'entrée de niveau 3, et plus spécifiquement sur l'accord définitif signé avec INEOS le 31 mars 2016.

Pour les autres instruments financiers évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments au 30 juin 2016 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note 37 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015.

Au cours des six mois se terminant le 30 juin 2016, il n'y a pas eu de reclassement entre les niveaux de juste valeur, ni de variation significative dans la juste valeur des actifs et passifs financiers évaluée au niveau 3, exceptés ceux mentionnés ci-dessus.

6. Evénements postérieurs à la date de clôture

Le 7 juillet 2016, Solvay a finalisé la cession de ses parts dans Inovyn, mettant fin à sa co-entreprise dans le secteur des chlorovinyles avec INEOS. Solvay a reçu un paiement final de 335 millions d'euros. La concrétisation de la transaction est intervenue après l'obtention des autorisations règlementaires habituelles.

7. Déclaration des personnes responsable

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

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

8. Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour les six mois prenant fin au 30 juin 2016

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend l'état consolidé de la situation financière clôturé le 30 juin 2016, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour les six mois prenant fin à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 7.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Solvay SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe»), préparée conformément à la norme internationale d'information financière 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 23.891 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 200 millions EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à 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 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.

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 de Solvay SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Diegem, le 28 juillet 2016

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Michel Denayer

GLOSSAIRE FINANCIER

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

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

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

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

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

CFROI : Cash-Flow Return On Investment : 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 des entreprises associées et des co-entreprises) - capex récurrents – impôts
- Capitaux investis : valeur de remplacement des actifs immobilisés + fonds de roulement + valeur comptable des entreprises associées et des co-entreprises
- Capex récurrents : normalisé à 2% de la valeur de remplacement des actifs immobilisés, nets de la valeur du goodwill
- Impôts : normalisé à 30% de (EBIT sous-jacent - résultats des entreprises associées et des co-entreprises)

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

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

EBIT: Résultat avant intérêts et impôts.

EBITDA : Résultat avant intérêts, impôts et amortissements.

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

GBU: Global business unit.

Ratio d'endettement : Dette financière nette / Total des capitaux propres.

IFRS : International Financial Reporting Standards.

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

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

Endettement net : Dettes financières non courantes + Dette financière courante – Trésorerie & équivalents de trésorerie – Autres créances d'instruments financiers.

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

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

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

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

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

PP : Point de pourcentage, ou 1,0 %, utilisé pour exprimer l'évolution de ratios.

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

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

PSU : Unité d'Actions de Performance.

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

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

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

SOP : Stock Option Plan.

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

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

Dette nette sous-jacente : La dette nette sous-jacente a pour effet de retraiter en dette 100% des obligations hybrides perpétuelles, considérée comme des fonds propres selon les normes IFRS.

GLOSSAIRE TECHNIQUE

FKM : Fluoroélastomères, type de polymère.

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

PA : Polyamide, type de polymère.

PCC : Carbonate de Calcium Précipité.

PVC : Polychlorure de vinyle, type de polymère.

SAFE HARBOR

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

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

DATES CLÉS POUR LES INVESTISSEURS

29 septembre 2016	Capital Markets Day, Londres
8 novembre 2016	Publication des résultats du 3ème trimestre 2016
24 février 2017	Publication des résultats du 4ème trimestre 2016 et de l'année complète 2016
3 mai 2017	Publication des résultats du 1er trimestre 2017
9 mai 2017	Assemblée générale annuelle
1 août 2017	Publication des résultats du 2ème trimestre 2017 et de la 1re moitié de 2017
8 novembre 2017	Publication des résultats du 3ème trimestre 2017

CONTACTEZ NOUS

Relations investisseurs

Maria Alcón-Hidalgo
+32 2 264 1984
maria.alconhidalgo@solvay.com

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

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

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

Relations média

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

SOLVAY
asking more from chemistry®

Rue de Ransbeek 310
1120 Brussels, Belgium
T : +32 2 264 2111 F : +32 2 264 3061
www.solvay.com

www.solvay.com

Groupe international de chimie et de matériaux avancés, Solvay accompagne ses clients dans la recherche et la conception de produits et solutions de haute valeur ajoutée qui contribuent à répondre aux enjeux d'un développement plus durable : utiliser moins d'énergie, réduire les émissions de CO2, optimiser l'utilisation des ressources naturelles, améliorer la qualité de vie. Solvay sert de nombreux marchés tels que l'automobile, l'aéronautique, les biens de consommation, la santé, l'énergie, l'environnement, l'électricité et l'électronique, la construction ou encore diverses applications industrielles. Le Groupe, dont le siège se trouve à Bruxelles, emploie environ 30 900 personnes dans 53 pays. En 2015, Solvay a réalisé un chiffre d'affaires pro forma de 12,4 milliards d'euros dont 90 % dans des activités où il figure parmi les trois premiers groupes mondiaux. Solvay SA (SOLB.BE) est coté à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg : SOLB.BB - Reuters : SOLB.BR).

Dit verslag is ook in het Nederlands beschikbaar – This report is also available in English