



SOLVAY

asking more from chemistry®

**RAPPORT FINANCIER
3ÈME TRIMESTRE ET
9 PREMIERS MOIS 2016**

INFORMATION
RÉGULÉE

08/11/2016
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 audité comme si l'acquisition de Cytec avait eu lieu le 1^{er} 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 12 sont réalisés uniquement sur base sous-jacente et sont à comparer à ceux de la même période de l'année précédente.

FAITS MARQUANTS

3^{ÈME} TRIMESTRE & 9 PREMIERS MOIS DE 2016

Résultats du 3^{ème} trimestre 2016 ^[1]

- **Le chiffre d'affaires net s'établit à 2 921 M€, en recul de -8%** principalement du fait de la baisse de -3% des prix et des volumes. Les variations de taux de change et les changements de périmètre ont entraîné une baisse additionnelle de -2%.
- **L'EBITDA sous-jacent progresse de 6% à 664 M€.** Le *pricing power* contribue à hauteur de 4% à cette performance, reflétant notamment la qualité du portefeuille d'activités. Les programmes d'excellence et la réalisation de synergies ont permis de réduire les coûts fixes et contribué à hauteur de 6% à la progression de l'EBITDA. La baisse des volumes et les effets de change ont eu un impact négatif de -4% et -2% respectivement. La marge d'EBITDA s'établit à 23%, dépassant ainsi le record établi le trimestre précédent.
 - **Advanced Materials** : EBITDA à 292 M€, en baisse de -2%. La croissance de l'ensemble des activités et les efforts d'excellence opérationnelle ont en grande partie compensé un moindre niveau d'activité dans les *smart devices* par rapport au niveau record atteint au 3^{ème} trimestre 2015 ;
 - **Advanced Formulations** : EBITDA à 114 M€, en baisse de -12%, du fait du recul de l'activité sur les marchés du pétrole et du gaz par rapport au 3^{ème} trimestre 2015 ;
 - **Performance Chemicals** : EBITDA à 217 M€, en hausse de 4%, grâce à une bonne résistance des volumes et aux programmes d'excellence opérationnelle ;
 - **Functional Polymers** : EBITDA à 76 M€, en hausse de 25%, principalement soutenue par la solide performance des polyamides ;
 - **Corporate & Business Services** : EBITDA à -34 M€ contre -71 M€ grâce aux efforts d'excellence, aux synergies réalisées ainsi qu'aux effets de phasage.
- **Le résultat net, part Solvay, aux normes IFRS, atteint 176 M€ contre 163 M€ en T3 2015. Le résultat net sous-jacent s'établit à 247 M€, en hausse de 16%**, reflétant la progression du résultat d'exploitation, l'augmentation des charges financières nettes étant quant à elle compensée par une diminution des impôts sur les bénéfices.
- **L'acompte sur dividende de 1,32 € par action**, payable aux actionnaires le 18 janvier 2017
- **Le free cash flow s'élève à 280 M€, en hausse de 35 M€.** Cette performance résulte de l'augmentation de l'EBITDA, de la diminution des dépenses d'investissement et de l'amélioration du fonds de roulement dans les activités poursuivies.
- **La dette nette IFRS s'élève à -4 302 M€. La dette nette sous-jacente ^[2] a été ramenée de -7 012 M€ à la fin du mois de juin à -6 502 M€** grâce à la progression du free cash flow et du produit de la cession de la participation dans Inovyn.

Résultats des neuf premiers mois 2016 ^[1]

- **Le chiffre d'affaires net s'élève à 8 798 M€, en recul de -6%**, essentiellement imputable aux baisses de prix et aux effets de change défavorables, pour -2% chacun. La légère baisse des volumes et les variations de périmètre ont entraîné une baisse supplémentaire de -2%.
- **L'EBITDA sous-jacent progresse de 5% à 1 918 M€**, tiré principalement par le *pricing power* à hauteur de 6% et la réduction des coûts fixes pour 3% qui ont plus que compensé la baisse des volumes et les effets de change de -2% chacun. La forte croissance de Performance Chemicals, de Functional Polymers et d'Advanced Materials, conjuguée à la réduction des coûts de Corporate & Business Services, a plus que compensé les conditions défavorables auxquelles Advanced Formulations est toujours confronté sur les marchés du pétrole et du gaz.
- **Le résultat net, part Solvay, aux normes IFRS, atteint 376 M€ contre 288 M€ en 2015. Le résultat net sous-jacent s'établit à 663 M€, en hausse de 5%**, reflétant la progression de l'EBITDA ainsi que la diminution de la part des intérêts minoritaires et des impôts sur les bénéfices. Ces éléments ont plus que compensé l'absence de contribution des activités abandonnées, à la suite d'un changement de périmètre, et l'augmentation des charges financières nettes.
- **Le free cash flow ressort à 464 M€, en hausse de 385 M€**, avec une augmentation du free cash flow des activités poursuivies résultant de l'augmentation de l'EBITDA, de la baisse des dépenses d'investissement et de la réduction des besoins en fonds de roulement.

Citation du CEO, Jean-Pierre Clamadieu

Solvay a réalisé un troisième trimestre solide, avec une croissance de 6% de l'EBITDA, une marge record et une génération de cash en constante progression. La qualité et la diversification de notre portefeuille d'activités ainsi que les efforts soutenus de nos équipes ont une nouvelle fois permis d'enregistrer un 'pricing power' favorable. Les programmes d'excellence opérationnelle ont contribué à la baisse des coûts variables et, conjugués à la réalisation plus rapide que prévu des synergies liées à Cytec, à celle des coûts fixes. Ces efforts ont permis de compenser une demande plus modeste sur certains de nos marchés. La performance de Solvay illustre sa transformation en un groupe de chimie à haute valeur ajoutée et plus résilient.

Perspectives 2016

Sur la base des résultats cumulés des neuf premiers mois et des conditions de marché actuelles, Solvay prévoit une croissance à deux chiffres de l'EBITDA sous-jacent au quatrième trimestre, ce qui conduit à une prévision de croissance annuelle d'environ 7% à 8%. Par ailleurs, le free cash flow est attendu à plus de 700 M€.

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

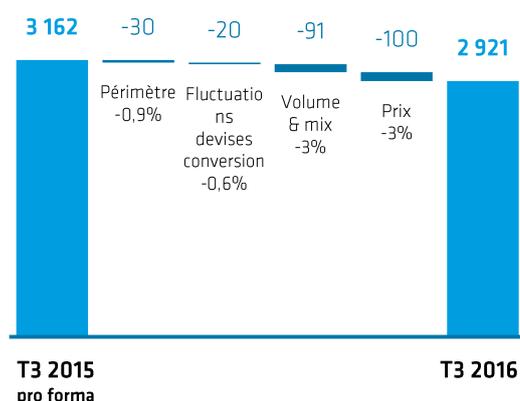
[2] La dette nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles classées dans les capitaux propres en IFRS.

ANALYSE RÉSULTATS SOUS-JACENTS 3^{ÈME} TRIMESTRE 2016 ^[1]

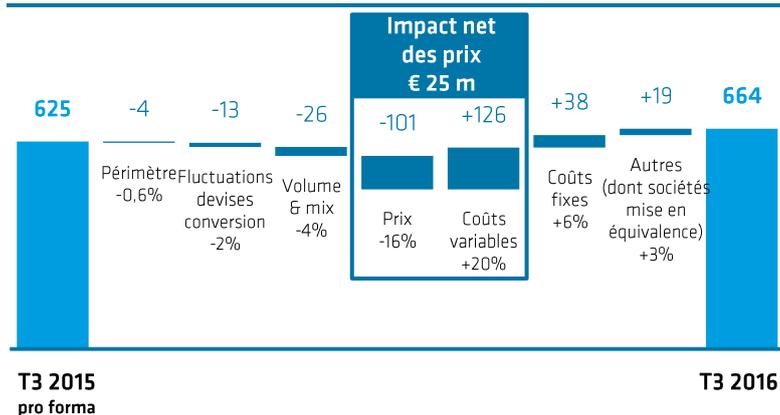
Chiffres clés T3

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	T3 2016	T3 2015 pro forma	%	T3 2016	T3 2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	2 921	3 162	-8%	2 921	3 162	-8%
EBITDA	632	564	+12%	664	625	+6%
Marge d'EBITDA	22%	18%	+4pp	23%	20%	+3pp
EBIT	360	297	+21%	466	429	+9%
Charges financières nettes	-82	-71	-16%	-119	-109	-9%
Charges d'impôts	-33	-48	+31%	-86	-95	+9%
Résultat des activités abandonnées	-56	-3	n.s.	-	-	n.s.
Participations ne donnant pas le contrôle	-13	-12	-11%	-14	-13	-11%
Résultat net part Solvay	176	163	+8%	247	214	+16%
Résultat de base par action (en €)	1,71	1,57	+9%	2,40	2,06	+16%
Free cash flow	280	245	+14%	280	245	+14%
Free Cash Flow (activités poursuivies)	277	240	+16%	277	240	+16%
Investissements (activités poursuivies)	-238	-252	+6%	-238	-252	+6%
Dettes nettes 2]	-4 302			-6 502		

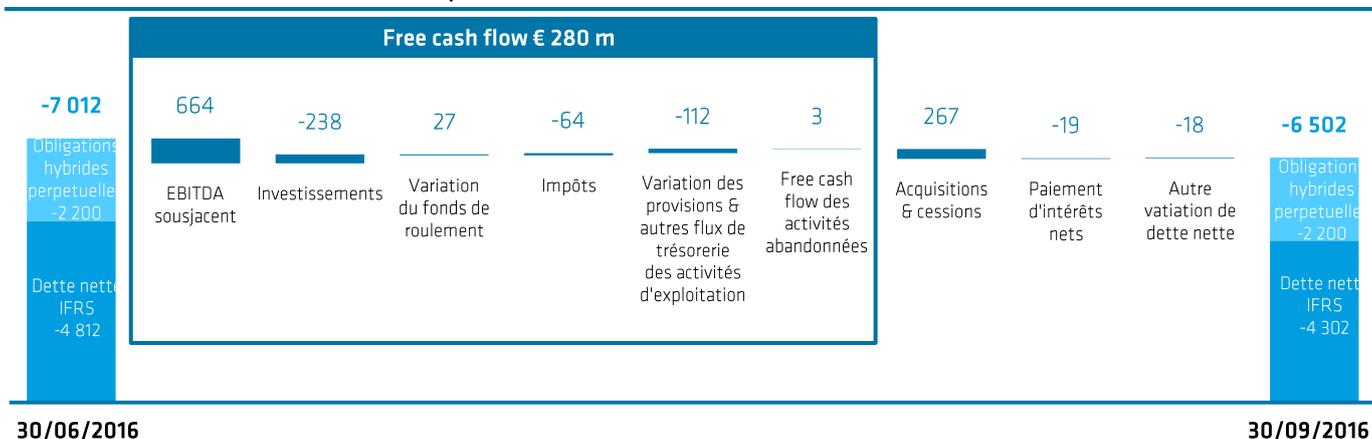
Evolution du chiffre d'affaires net T3 (en M€)



Evolution de l'EBITDA sous-jacent 9M (en M€)



Evolution de la dette nette sous-jacente T3 2016 (en M€)



[1] Le rapprochement des chiffres IFRS et sous-jacents du compte de résultat peut être trouvé sur la page 13 de ce rapport.

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

Le **chiffre d'affaires net** s'élevait à 2 921 M€, en recul de -8% en raison principalement de la baisse des prix et des volumes de -3% chacune. Les variations de change défavorables et les effets de périmètre ont entraîné une baisse de -2%.

- L'impact global **volumes et mix** concernait l'ensemble des segments. Pour Advanced Materials, l'augmentation séquentielle de la demande de polymères de haute performance tirée par les *smart devices* était plus modérée qu'en 2015, lorsque les ventes ont atteint un niveau record au troisième trimestre. La croissance des programmes d'avions à fort contenu en matériaux composites n'a pas compensé la décroissance des anciens programmes. La performance a été partiellement contrebalancée par l'essor d'autres applications dans les secteurs de l'automobile, des batteries et de la santé. Advanced Formulations reste confronté au recul de l'activité sur les marchés du pétrole et du gaz par rapport à 2015, mais la situation a tendance à s'améliorer par rapport au trimestre précédent grâce notamment à l'augmentation du nombre de plateformes de forage en Amérique du Nord. La légère baisse des volumes pour Performance Chemicals était due à l'arrêt temporaire des usines HPPQ. Au sein de Functional Polymers, la baisse des volumes des activités chlorovinyles en Thaïlande n'a été que partiellement compensée par l'augmentation des volumes de polyamides.
- La baisse des **prix** de -3% en moyenne reflétait essentiellement la répercussion de la baisse des coûts de matières premières des activités polyamides, sur le pétrole et le gaz et les câbles d'acétate. Les conditions de marché du pétrole et gaz en Amérique du Sud sont restées difficiles.
- L'impact **de change** était de -1%, principalement imputable à la dépréciation du yuan chinois, et dans une moindre mesure à celle du bolivar vénézuélien et de la livre sterling, partiellement compensée par l'appréciation du real brésilien et du yen japonais.
- L'effet de **périmètre** de -1% était lié à la cession de PCC intervenue en novembre 2015.

L'**EBITDA sous-jacent** a progressé de 6% à 664 M€, le *pricing power* a contribué pour 4%, reflétant la qualité du portefeuille d'activités et l'efficacité de nos équipes. Les programmes d'excellence opérationnelle et la réalisation rapide des synergies ont réduit les coûts fixes, permettant l'augmentation de 6% de l'EBITDA. L'évolution négative des volumes et les effets de change défavorables ont eu un impact de -4% et -2% respectivement.

- Les **volumes** plus faibles ont impacté l'EBITDA de -4%.
- Le **pricing power** s'est traduit par une augmentation nette des prix de 4% sur un an. La baisse des prix de vente a été plus que compensée par la baisse du coût des matières premières, les programmes d'excellence opérationnelles appliqués par l'ensemble des activités, ainsi que par la politique de couverture de change glissante du Groupe qui gère une grande partie de son exposition sur la durée de ses contrats.
- La réduction des **coûts fixes** s'est poursuivie, contribuant pour 6% à la croissance de l'EBITDA, grâce notamment à la réalisation rapide des synergies liées à Cytec, tandis que les initiatives d'excellence opérationnelle compensaient l'inflation et les coûts d'exploitation des nouvelles capacités de production.
- L'impact de **change** net de conversion était de -2%, principalement dû à la dépréciation du bolivar vénézuélien.
- L'effet de **périmètre** mentionné ci-dessus a contribué pour -0.6% à l'EBITDA.

La **marge d'EBITDA** s'établissait à 23%, dépassant le record établi le trimestre précédent.

L'**EBIT sous-jacent** était de 466 M€ après déduction des charges d'amortissement de -198 M€, en ligne avec celles de 2015 qui s'élevaient à -196 M€.

Les **charges financières nettes sous-jacentes** ont augmenté à -119 M€ contre -109 M€ au T3 2015, imputables aux swaps sur devises.

- Le **coût d'emprunt sous-jacent net** a augmenté à -56 M€ contre -45 M€ l'an passé, imputable aux coûts des swaps sur devises.
- Les coupons des **obligations hybrides perpétuelles**^[1] étaient de -28 M€, en ligne avec ceux de l'an passé.
- Les charges financières liées à la co-entreprise **RusVinyl**^[2] étaient de -9 M€ contre -10 M€ l'an passé.
- Les **coûts d'actualisation** des retraites et des obligations environnementales qui, de par leur nature, n'ont aucune incidence sur la trésorerie, se sont établis à -26 M€, stable par rapport à l'an passé.

Les **impôts sous-jacents** se sont élevés à -86 M€ contre -95 M€ en 2015, reflétant une baisse du taux d'imposition à 28% sur les neuf premiers mois de l'année contre 30% pour l'exercice complet 2015 à la suite du changement de mix géographique des bénéficiaires avant impôts.

Les **activités abandonnées** n'ont pas contribué aux résultats sous-jacents du troisième trimestre en 2016 comme en 2015.

Le **résultat net sous-jacent**, part de Solvay, après déduction de la part des intérêts minoritaires de -14 M€, s'est élevé à 247 M€ contre 214 M€ en 2015. Le résultat opérationnel sous-jacent par action s'est ainsi établi à 2,40 € contre 2,06 € pro forma en 2015.

L'acompte sur **dividende** de 1,32 € par action est payable aux actionnaires le 18 janvier 2017. Comme au préalable, l'acompte sur dividende correspond à 40% du dividende total de l'année précédente.

Le **free cash-flow** des activités poursuivies a atteint 277 M€ contre 240 M€ l'an passé grâce à un EBITDA plus élevé, des dépenses d'investissement plus faibles et une gestion plus efficace du fonds de roulement générant 27 M€ de trésorerie nette. Les dépenses d'investissement des activités poursuivies se sont élevées à -238 M€, soit 14 M€ de moins par rapport au T3 2015. Elles sont en ligne avec notre stratégie de réduction de l'intensité capitalistique, ce qui s'est traduit par un *taux de conversion en cash* de 64% au troisième trimestre. Avec la contribution de 3 M€ des activités abandonnées, le free cash-flow total s'est élevé à 280 M€ contre 245 M€ l'an passé.

La **dette nette sous-jacente** a baissé de -7 012 M€ à la fin du mois de juin à -6 502 M€. Elle comprend la totalité des -2 200 M€ d'obligations hybrides perpétuelles (classées dans les fonds propres en IFRS). Cette diminution de 510 M€ est liée aux 280 M€ de free cash-flow généré et aux 267 M€ d'entrées nettes de trésorerie liées aux acquisitions et cessions, notamment la cession de la participation de Solvay dans Inovyn, la co-entreprise européenne avec Ineos dans les chlorovinyles. Les dépenses saisonnières liées à des charges financières ou aux dividendes, généralement faibles au troisième trimestre, se sont élevées à -19 M€. Les autres variations de la dette nette, soit -18 M€, correspondent pour l'essentiel aux intérêts des obligations existantes. L'augmentation de l'EBITDA et la réduction de la dette nette ont conduit à la baisse de l'effet de levier sous-jacent à 2,7x contre 2,9x à la fin du mois de juin. La dette nette IFRS a baissé de -4 812 M€ fin juin à -4 302 M€ à la fin du troisième trimestre.

[1] Les charges financières nettes sous-jacentes incluent les coupons des obligations hybrides perpétuelles, qui sont considérés comme des dividendes en IFRS et ne sont donc pas pris en compte dans le compte de résultat.

[2] Les charges financières nettes sous-jacentes incluent les charges financières et les pertes de change réalisées liées à la co-entreprise RusVinyl qui sont prises en compte en IFRS dans le résultat des sociétés associées & des co-entreprises et incluent dans EBITDA.

SOLVAY NEWS CORNER

OBJECTIFS



Solvay accélère sa création de valeur durable à long terme en alignant objectifs financiers et objectifs de développement durable

A l'occasion de son Capital Markets, Day Solvay a présenté sa stratégie et ses objectifs de performance 2016-2018 pour accélérer sa transformation en un groupe de chimie à haute valeur ajoutée, créateur de valeur durable à long terme. Solvay aligne désormais ses objectifs de développement durable à ses objectifs financiers. Ils viendront ainsi renforcer les positions de leader du Groupe au travers d'engagements tels que réduire de 20% des émissions de gaz à effet de serre et porter à 40% la part du chiffre d'affaires réalisée avec des solutions durables.

INVESTISSEMENTS



Avec une nouvelle ligne de production aux Etats-Unis, Solvay double sa capacité de production de fibre de carbone destinée à l'aéronautique

Solvay inaugure une nouvelle ligne de production de fibre de carbone dans son usine américaine en Caroline du Sud, doublant ainsi sa capacité de production d'une matière première clé. Cette nouvelle ligne vient d'obtenir l'agrément de la société Boeing pour la fabrication de structures secondaires telles que les volets mobiles des ailes et les nacelles de moteurs, ainsi que des applications intérieures. La durée de vie, la robustesse et la résistance à l'usure de ces matériaux composites en fibre de carbone leur permettent de se substituer en toute sécurité aux métaux dans l'aéronautique, réduisant ainsi leur poids, le bruit et les émissions de CO₂. Ils permettent également le moulage de multiples sous-composants en une pièce d'assemblage, diminuant ainsi le nombre de pièces et les coûts d'assemblage.

Solvay accroît ses capacités de production de matériaux composites en Allemagne pour de nouveaux programmes aéronautiques

Solvay augmente ses capacités de production de matériaux composites avec une installation de production de résine de haute technologie. Celle-ci devrait entrer en activité au second trimestre de 2017, après validation de conformité par les clients. Solvay y produira notamment des matériaux destinés à la fabrication du moteur LEAP pour les programmes d'Airbus et de Boeing. Ces résines seront mises en œuvre en utilisant une technologie d'infusion particulièrement adaptée aux exigences de rapidité et de volumes de production accrus de pièces majeures.

Solvay ouvre en Chine une nouvelle usine de peroxyde d'hydrogène pour répondre à la croissance de la demande

Solvay lance la production de peroxyde d'hydrogène dans sa nouvelle usine à Zhenjiang en Chine. D'une capacité de production de 60 000 tonnes par an, cette usine permettra de répondre à une demande locale croissante en produits de haute qualité dans les secteurs industriels de l'électronique, des semi-conducteurs, du traitement des eaux et de l'aquaculture. Elle garantira également le bon approvisionnement de ses propres sites dans les semi-conducteurs et les arômes. Première usine en Chine à utiliser la technologie innovante de Solvay, elle proposera des solutions de production durables, réduisant ainsi les déchets et la consommation d'énergie.

Solvay démarre son usine de silice hautement dispersible en Corée du Sud pour les pneus de haute performance

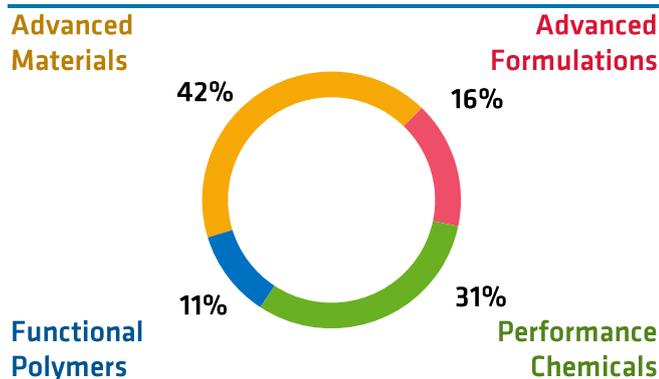
Solvay a lancé la production de Silice Hautement Dispersible (HDS) dans sa nouvelle usine ultra-moderne de Gunsan, pour répondre à la très forte demande de pneus à économie d'énergie en Asie. Dotée d'une capacité annuelle de plus de 80 000 tonnes, cette usine produira les toutes dernières générations de Silice Hautement Dispersible de Solvay. Ces HDS sont une invention du Groupe qui jouent le rôle d'agent de renforcement du caoutchouc du pneumatique, permettant une réduction pouvant atteindre 7% de la consommation de carburant d'un véhicule. Les marques Zeosil® PREMIUM et Effidium® permettent par ailleurs aux pneumaticiens de bénéficier de gains de performance dans la fabrication des pneus pour voitures et poids lourds. Le site de Gunsan remplacera progressivement celui d'Incheon.



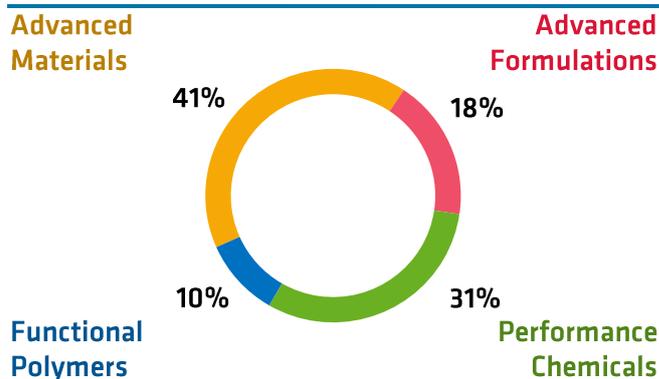
ANALYSE PAR SEGMENT

RÉSULTATS SOUS-JACENTS 3^{ÈME} TRIMESTRE 2016

EBITDA sous-jacent par segment T3 2016 ^[1]



EBITDA sous-jacent par segment 9M 2016 ^[1]



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

Revue par segment

Sous-jacent

(en M€)	T3 2016	T3 2015 pro forma	%	9M 2016	9M 2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	2 921	3 162	-8%	8 798	9 401	-6%
Advanced Materials	1 072	1 167	-8%	3 237	3 412	-5%
Advanced Formulations	648	710	-9%	1 960	2 195	-11%
Performance Chemicals	756	793	-5%	2 228	2 306	-3%
Functional Polymers	444	489	-9%	1 367	1 483	-8%
Corporate & Business Services	1	2	-76%	6	5	+15%
EBITDA	664	625	+6%	1 918	1 821	+5%
Advanced Materials	292	297	-1,8%	852	836	+1,9%
Advanced Formulations	114	130	-12%	360	404	-11%
Performance Chemicals	217	209	+4%	640	582	+10%
Functional Polymers	76	61	+25%	204	154	+32%
Corporate & Business Services	-34	-71	+53%	-138	-156	+11%
Marge d'EBITDA	23%	20%	+3pp	22%	19%	+2pp
Advanced Materials	27%	25%	+1,8pp	26%	24%	+1,8pp
Advanced Formulations	18%	18%	-0,6pp	18%	18%	-0,1pp
Performance Chemicals	29%	26%	+2pp	29%	25%	+3pp
Functional Polymers	17%	12%	+5pp	15%	10%	+5pp
EBIT	466	429	+9%	1 327	1 247	+6%
Advanced Materials	227	224	+1,4%	649	637	+1,8%
Advanced Formulations	78	96	-19%	247	299	-17%
Performance Chemicals	167	163	+3%	499	444	+12%
Functional Polymers	44	32	+37%	119	69	+72%
Corporate & Business Services	-49	-85	+42%	-186	-203	+8%

ADVANCED MATERIALS

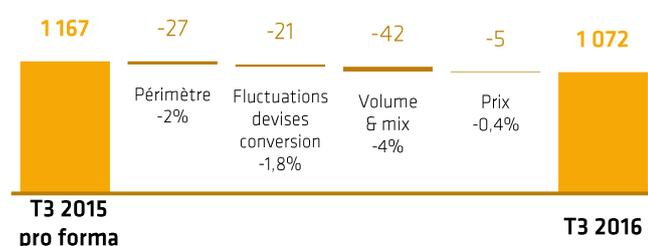
- L'EBITDA sous-jacent s'établit à 292 M€, en baisse de -2%, avec des initiatives d'excellence qui compensent partiellement la baisse des volumes
- Les vents contraires dans les composites ont persisté à court terme, mais s'estompent dans les *smart devices*
- Un *pricing net* positif a conduit à une marge d'EBITDA de 27%

Chiffres clés

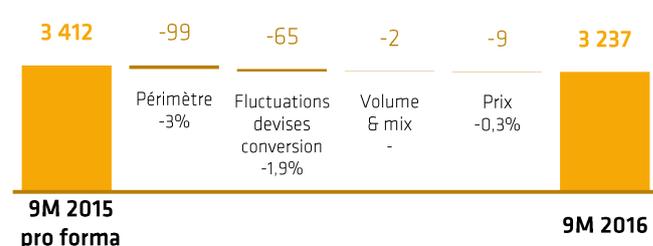
Sous-jacent

(en M€)	T3 2016	T3 2015 pro forma	%	9M 2016	9M 2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	1 072	1 167	-8%	3 237	3 412	-5%
Specialty Polymers	497	519	-4%	1 441	1 445	-0,3%
Composite Materials	253	293	-14%	812	890	-9%
Special Chem	211	226	-7%	644	689	-7%
Silica	112	129	-13%	340	388	-12%
EBITDA	292	297	-1,8%	852	836	+1,9%
Marge d'EBITDA	27%	25%	+1,8pp	26%	24%	+1,8pp

Evolution du chiffre d'affaires T3 (en M€)



Evolution du chiffre d'affaires 9M (en M€)



Analyse de la performance T3 2016

Le **chiffre d'affaires net** s'est élevé à 1 072 M€, en retrait de -8% par rapport au T3 2015, du fait des baisses de volumes pour -4%, de l'impact de change défavorable pour -2%, et de l'effet de périmètre pour -2% lié à la cession de PCC (Special Chem) en 2015.

Le chiffre d'affaires de **Specialty Polymers** a légèrement reculé au cours du trimestre. L'augmentation séquentielle de la demande de polymères de haute performance dans les *smart devices*, après la baisse du premier semestre et un T3 record en 2015, explique cette performance. Les marchés de Specialty Polymers dans le domaine des batteries, de la santé et des biens de consommation ont continué d'afficher une croissance à deux chiffres, réduisant de manière significative l'impact sur la performance.

Depuis le début de l'année, **Composite Materials**^[1] a été confronté à une demande plus faible par rapport à l'année dernière, aussi bien dans les marchés industriels que dans l'aéronautique. La croissance des nouveaux programmes d'avions et de moteurs à fort contenu en matériaux composites n'a pas compensé la décroissance des anciens programmes de gros porteurs, avions d'affaires et hélicoptères. Solvay reste bien placé pour bénéficier de l'augmentation attendue de la production des nouveaux modèles d'avions monocouloirs à fort contenu en composites. Les ventes de composites industriels ont baissé également.

Special Chem a bénéficié d'une croissance à deux chiffres du marché des pots catalytiques pour automobiles ainsi que de la progression des ventes de H₂O₂ de haute pureté utilisé dans la production de semi-conducteurs.

Silica a enregistré une faible croissance sur le marché des pneumatiques ainsi que dans d'autres niches qui a cependant été annulée par un mix défavorable.

L'**EBITDA sous-jacent** s'est établi à 292 M€, en baisse de -2% par rapport au T3 2015. L'impact de la baisse des volumes a été partiellement compensé par les initiatives d'excellence dans l'ensemble des activités, ce qui a permis d'importants gains de productivité d'une part, et la réalisation de synergies réduisant les coûts fixes d'autre part. Par conséquent, la marge d'EBITDA sous-jacent a progressé de 2 points pour atteindre 27% au cours du trimestre.

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

ADVANCED FORMULATIONS

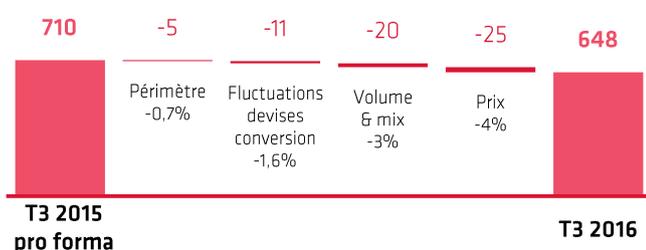
- L'EBITDA sous-jacent s'élève à 114 M€, en baisse de -12%, en raison d'une diminution de la demande dans les marchés du pétrole et du gaz
- Les vents contraires auxquels le marché du pétrole et du gaz est confronté s'affaiblissent par rapport au trimestre précédent
- Les autres marchés sont en croissance
- La marge d'EBITDA reste stable à 18%

Chiffres clés

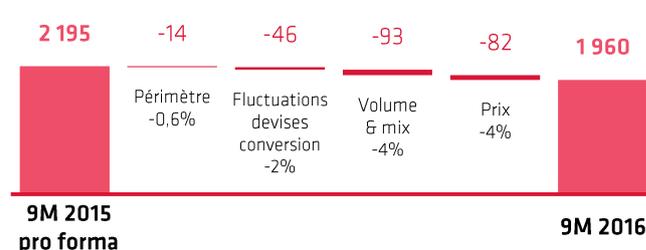
Sous-jacent

(en M€)	T3 2016	T3 2015 pro forma	%	9M 2016	9M 2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	648	710	-9%	1 960	2 195	-11%
Novecare	403	466	-14%	1 224	1 452	-16%
Technology Solutions	162	155	+5%	486	475	+2%
Aroma Performance	83	89	-7%	250	268	-7%
EBITDA	114	130	-12%	360	404	-11%
Marge d'EBITDA	18%	18%	-0,6pp	18%	18%	-0,1pp

Evolution du chiffre d'affaires T3 (en M€)



Evolution du chiffre d'affaires 9M (en M€)



Analyse de la performance T3 2016

Le **chiffre d'affaires net** a reculé de -9% sur un an pour s'établir à 648 M€, essentiellement en raison de la situation des marchés du pétrole et du gaz en Amérique du Nord. L'impact des prix sur le chiffre d'affaires était de -4%, celui des volumes et du mix de -3% et celui des fluctuations de change de -2%.

Le chiffre d'affaires de **Novecare** a baissé de -14% au cours du trimestre en raison de la faiblesse, sur un an, des marchés du pétrole et du gaz. Toutefois, le nombre de plateformes de forage a augmenté par rapport à un point bas atteint au cours du trimestre précédent, indiquant une stabilisation du marché. D'autres marchés importants, notamment l'agroalimentaire et les applications industrielles, ont enregistré une forte croissance qui ne compense toutefois que partiellement la faiblesse du marché du pétrole et du gaz.

Le chiffre d'affaires de **Technology Solutions**^[1] a progressé de 5% sur un an, grâce essentiellement aux augmentations des volumes dans le phosphore et les phosphines. L'activité minière a bien résisté à des conditions de marché difficiles et à une base de comparaison T3 2015 élevée, le recul des prix du cuivre et de l'aluminium ayant entraîné une baisse des niveaux de production chez certains grands clients.

A l'exception d'une progression dans la vanilline, le chiffre d'affaires d'**Aroma Performance** a globalement reculé en raison d'une pression concurrentielle persistante.

L'**EBITDA sous-jacent** a baissé de -12% et s'établit à 114 M€, du fait du recul de l'activité sur les marchés du pétrole et du gaz. En dépit de la baisse du chiffre d'affaires, la marge d'EBITDA sous-jacent du trimestre est restée stable à 18% grâce aux synergies réalisées et aux mesures d'excellence opérationnelle.

[1] Regroupement des anciennes unités opérationnelles de Cytec "In Process Separation" et "Additive Technologies"

PERFORMANCE CHEMICALS

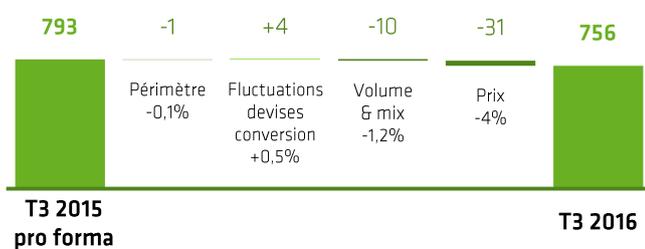
- L'EBITDA sous-jacent a progressé de 4% à 217 M€, tiré par la solide performance de Soda Ash & Derivatives
- La marge d'EBITDA a progressé à 29%

Chiffres clés

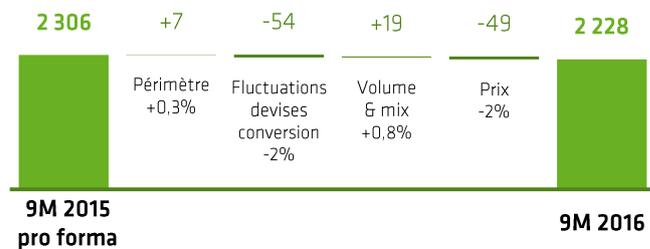
Sous-jacent

(en M€)	T3 2016	T3 2015 pro forma	%	9M 2016	9M 2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	756	793	-5%	2 228	2 306	-3%
Soda Ash & Derivatives	398	403	-1,3%	1 169	1 172	-0,2%
Peroxides	134	152	-12%	406	422	-4%
Acetow	137	138	-0,9%	399	395	+1,0%
Coatis	87	100	-13%	254	318	-20%
EBITDA	217	209	+4%	640	582	+10%
Marge d'EBITDA	29%	26%	+2pp	29%	25%	+3pp

Evolution du chiffre d'affaires T3 (en M€)



Evolution du chiffre d'affaires 9M (en M€)



Analyse de la performance T3 2016

Le **chiffre d'affaires net** a reculé de -5% pour s'établir à 756 M€, en raison de la baisse des prix et des volumes de -4% et -1% respectivement, ainsi que d'un modeste effet de change positif.

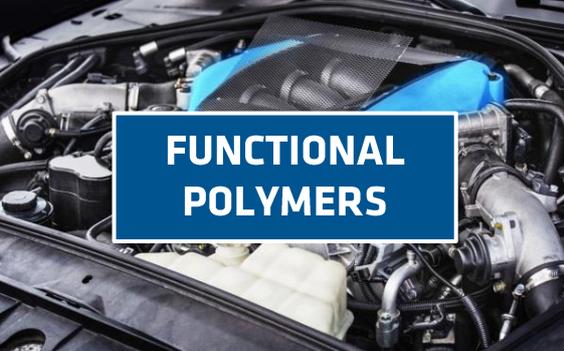
Chez **Soda Ash & Derivatives** la demande de carbonate de soude a été similaire à celle du T3 2015, avec une légère baisse des volumes à l'export et en Europe. Les volumes de bicarbonate ont atteint de nouveau un niveau record, avec une croissance de 10% au cours du trimestre notamment grâce à la montée en puissance de l'usine en Thaïlande.

Le chiffre d'affaires de **Peroxides** a baissé suite à l'arrêt temporaire des usines HPPO pour des inspections d'équipements. La baisse de la demande dans l'aquaculture a été compensée par la croissance du marché traditionnel de la pâte à bois et du papier alors que la nouvelle usine en Chine montait en puissance.

Les **volumes d'Acetow** sont restés globalement stables, à l'image de la demande sur la plupart des marchés sauf en Chine.

Coatis reste confronté à des conditions difficiles qui affectent considérablement ses volumes sur le marché intérieur en Amérique latine.

L'**EBITDA sous-jacent** s'est établi à 217 M€, en hausse de 4% par rapport au T3 2015 en raison principalement des performances de Soda Ash & Derivatives. Malgré des volumes stables, Acetow a contribué à la croissance de l'EBITDA grâce à une discipline des coûts et aux programmes d'excellence. La marge d'EBITDA sous-jacent pour l'ensemble du segment a progressé de 2 points par rapport au T3 2015 pour s'établir à 29% grâce principalement aux mesures d'excellence.



FUNCTIONAL POLYMERS

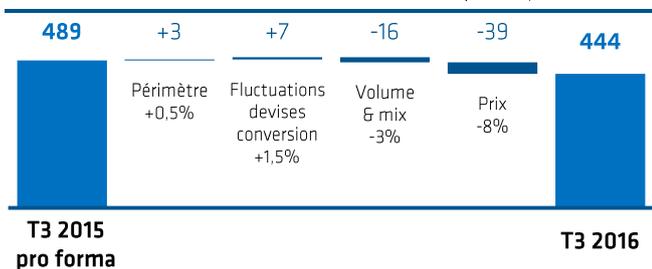
- L'EBITDA sous-jacent s'établit à 76 M€, en hausse de 25%, soutenu par Polyamides
- Les activités chlorovinyles en Thaïlande ont été affectées par des coupures d'électricité

Chiffres clés

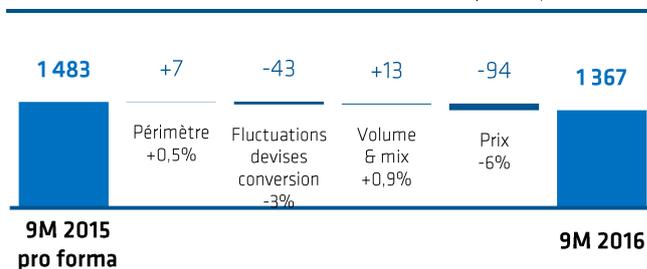
Sous-jacent

(en M€)	T3 2016	T3 2015 pro forma	%	9M 2016	9M 2015 pro forma	%
Chiffre d'affaires net	444	489	-9%	1 367	1 483	-8%
Polyamide	354	368	-4%	1 056	1 126	-6%
Chlorovinyls	89	121	-26%	310	356	-13%
EBITDA	76	61	+25%	204	154	+32%
Marge d'EBITDA	17%	12%	+5pp	15%	10%	+5pp

Evolution du chiffre d'affaires T3 (en M€)



Evolution du chiffre d'affaires 9M (en M€)



Analyse de la performance T3 2016

Le **chiffre d'affaires net** a baissé de -9% pour s'établir à 444 M€ en raison de la baisse des prix et des volumes de -8% et -3% respectivement. Celle-ci n'a été compensée que partiellement par des effets positifs de change pour 2%. L'impact sur les prix est lié à la baisse du coût des matières premières en partie répercutée aux clients.

Le chiffre d'affaires de **Polyamide** a progressé sur un an, tiré par l'augmentation de la demande dans les applications industrielles. Les prix ont cependant baissé en raison de la répercussion de la baisse du coût des matières premières aux clients. Les conditions de marché dans le textile en Amérique latine sont restées défavorables.

Pour Chlorovinyles, la demande est restée soutenue mais les volumes ont été impactés négativement par la perte de production due à des coupures d'électricité en Thaïlande. L'activité de Rusvinyl est restée soutenue dans des conditions de marché favorables.

L'**EBITDA sous-jacent** a progressé de 25% pour s'établir à 76 M€, bénéficiant de l'augmentation des volumes de polyamide et des effets des programmes d'excellence opérationnelle. La marge d'EBITDA sous-jacent du segment a augmenté de 5 points par rapport au même trimestre de 2015 pour s'établir à 17%.



CORPORATE & BUSINESS SERVICES

- L'EBITDA sous-jacent s'établit à -34 M€ contre -71 M€ au T3 2016
- Energy Services a bénéficié de mesures de restructuration
- Corporate & Business Services ont bénéficié principalement des synergies liées à l'intégration de Cytec

Chiffres clés

Sous-jacent

(en M€)	T3 2016	T3 2015 pro forma	% yoy	9M 2016	9M 2015 pro forma	% yoy
EBITDA	-34	-71	+53%	-138	-156	+11%

Analyse de la performance T3 2016

Les coûts nets d'**EBITDA** sous-jacent se sont établis à -34 M€ contre -71 M€ au T3 2016.

L'EBITDA d'**Energy Services** a **progressé** pour s'établir à 5 M€ contre -8 M€ au T3 2015 qui avait comptabilisé la dépréciation des certificats de réduction d'émissions au Brésil. Les conditions de marché dans les services de gestion de l'énergie et des émissions de CO₂ se sont améliorées au cours du trimestre. Des mesures de restructuration ont été également prises pour améliorer les performances de certains actifs dans le domaine des énergies renouvelables.

Les coûts dans **Other Corporate & Business Services** ont considérablement diminué pour s'établir à -39 M€ contre -63 M€ au T3 2015 grâce aux synergies réalisées, aux programmes d'excellence et aux effets de phasage. Ceux-ci ont impacté positivement les résultats du T3 2016 et négativement ceux du T3 2015.

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 auditées incluant Cytec, comme si l'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2015.

Compte de résultats consolidé T3

(en M€)	T3 2016			T3 2015 pro forma		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
Chiffre d'affaires	3 048	-	3 048	3 275	-	3 275
dont autres produits de l'activité	128	-	128	113	-	113
dont chiffre d'affaires net	2 921	-	2 921	3 162	-	3 162
Coût des ventes	-2 181	1	-2 181	-2 398	-	-2 398
Marge brute	867	1	868	877	-	877
Frais commerciaux & administratifs	-365	13	-352	-380	14	-366
Frais de Recherche & Innovation	-74	1	-73	-78	-	-78
Autres charges & produits d'exploitation	-54	60	6	-76	59	-16
Résultat des entreprises associées & coentreprises	16	2	18	-21	34	13
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille ^[1]	-20	20	-	-16	16	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques ^[1]	-10	10	-	-9	9	-
EBITDA	632	33	664	564	61	625
Amortissements & dépréciations d'actifs	-271	73	-198	-267	71	-196
EBIT	360	106	466	297	133	429
Charges sur emprunts nettes	-56	-	-56	-51	6	-45
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-28	-28	-	-28	-28
Intérêts et pertes de change réalisées sur RusVinyl (coentreprise)	-	-9	-9	-	-10	-10
Coût d'actualisation des provisions	-28	2	-26	-20	-6	-26
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	2	-2	-	-	-	-
Résultat avant impôts	278	70	348	225	95	320
Charges d'impôts	-33	-53	-86	-48	-47	-95
Résultat des activités poursuivies	245	16	261	178	48	226
Résultat des activités abandonnées	-56	56	-	-3	4	-
Résultat net	189	72	261	175	52	226
Participations ne donnant pas le contrôle	-13	-1	-14	-12	-1	-13
Résultat net part Solvay	176	71	247	163	51	214
Résultat de base par action (en €)	1,71	0,69	2,40	1,57	0,49	2,06
dont des activités poursuivies	2,25	0,15	2,40	1,59	0,46	2,06
Résultat dilué par action (en €)	1,70	0,69	2,39	1,56	0,49	2,05
dont des activités poursuivies	2,24	0,15	2,39	1,58	0,46	2,04

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

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 632 M€ contre 664 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 33 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- 3 M€ pour les frais liés à des acquisitions passées, à savoir les primes de rétention de Chemlogics, ajustés dans « *Frais commerciaux & administratifs* ».
- 2 M€ dans « *Résultats des entreprises associées & co-entreprises* » pour la part de Solvay dans les charges financières de la co-entreprise Rusvinyl, nettes des gains de change sur la dette libellée en euros suite au léger renforcement du rouble au cours de la période. Ces éléments ont été reclassés en « *Charges financières nettes* ».
- 18 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 certains des coûts résiduels relatifs à d'anciennes opérations d'acquisitions et de désinvestissement ainsi que certains coûts de restructuration minimales.
- 10 M€ de coûts nets liés aux assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 360 M€ contre 466 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 106 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir les 33 M€ au niveau de l'EBITDA et les 73 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 73 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 60 M€.

Les charges financières nettes sur une base IFRS étaient de -82 M€ contre -119 M€ sur une base sous-jacente. Les -37 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -9 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 7 M€ par rapport à l'ajustement fait sur l'EBITDA est attribuable à des gains de change non réalisés.
- -28 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traités en tant que dividendes en IFRS, mais en tant que charges financières dans les résultats sous-jacents.
- -2 M€ dans « *Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente* ».
- 2 M€ d'impact sur la valorisation des passifs environnementaux, suite à la baisse des taux d'actualisation durant la période.

Les impôts sur une base IFRS étaient de -33 M€ contre -86 M€ sur une base sous-jacente. Les -53 M€ d'ajustements comprennent :

- -40 M€ pour les impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus).
- -13 M€ pour des éléments fiscaux relatifs aux exercices précédents.

Les activités abandonnées ont enregistré une perte de -56 M€ sur une base IFRS, mais n'ont pas impacté les résultats sous-jacents. Les ajustements suivants ont été réalisés sur le résultat IFRS des activités abandonnées :

- 55 M€ incluant l'ajustement à la juste valeur d'Indupa dans le cadre de la cession de cette activité à Unipar Carbocloro.
- 1 M€ relatif 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**, sur une base IFRS était de 176 M€ après déduction de la part des participations ne donnant pas le contrôle pour -13 M€. Sur une base sous-jacente, la part des participations ne donnant pas le contrôle était de -14 M€, ajusté de -1 M€ afin de tenir compte des impacts mentionnés ci-dessus.

Compte de résultats consolidé 9M

(en M€)	9M 2016			9M 2015 pro forma		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
Chiffre d'affaires	9 153	-	9 153	9 739	-	9 739
dont autres produits de l'activité	356	-	356	338	-	338
dont chiffre d'affaires net	8 798	-	8 798	9 401	-	9 401
Coût des ventes	-6 671	83	-6 588	-7 254	82	-7 172
Marge brute	2 482	83	2 565	2 484	82	2 567
Frais commerciaux & administratifs	-1 110	39	-1 072	-1 152	42	-1 110
Frais de Recherche & Innovation	-229	2	-227	-238	-	-238
Autres charges & produits d'exploitation	-171	181	10	-182	179	-3
Résultat des entreprises associées & coentreprises	57	-7	50	-8	39	31
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille ^[1]	-162	162	-	-191	191	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques ^[1]	-36	36	-	-30	30	-
EBITDA	1 765	153	1 918	1 552	269	1 821
Amortissements & dépréciations d'actifs	-933	342	-591	-868	294	-574
EBIT	832	496	1 327	684	563	1 247
Charges sur emprunts nettes	-177	-	-177	-176	15	-161
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-84	-84	-	-84	-84
Intérêts et pertes de change réalisées sur RusVinyl (coentreprise)	-	-21	-21	-	-22	-22
Coût d'actualisation des provisions	-89	6	-82	-72	-6	-78
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	3	-3	-	-	-	-
Résultat avant impôts	570	394	963	435	467	901
Charges d'impôts	-108	-153	-261	-147	-126	-273
Résultat des activités poursuivies	462	241	703	287	341	629
Résultat des activités abandonnées	-57	57	-	49	9	58
Résultat net	405	298	703	336	351	687
Participations ne donnant pas le contrôle	-28	-11	-40	-48	-7	-55
Résultat net part Solvay	376	287	663	288	344	632
Résultat de base par action (en €)	3,64	2,78	6,42	2,78	3,31	6,09
dont des activités poursuivies	4,13	2,29	6,42	2,44	3,24	5,68
Résultat dilué par action (en €)	3,63	2,77	6,40	2,76	3,29	6,05
dont des activités poursuivies	4,12	2,28	6,40	2,42	3,22	5,64

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

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 1 765 M€ contre 1 918 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 153 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), relatif au recyclage dans le compte de résultats des réévaluations de stocks de Cytac.
- 8 M€ pour les frais liés à des acquisitions passées, à savoir les primes de rétention de Chemlogics, ajustés dans « *Frais commerciaux & administratifs* ».
- -7 M€ dans « *Résultats des entreprises associées & co-entreprises* » pour les gains de change sur la dette libellée en euro de la co-entreprise Rusvinyl, suite à la réévaluation du rouble russe depuis le début de l'année, nettes des charges financières de la co-entreprise reclassés en « *Charges financières nettes* ».
- 35 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 -120 M€, principalement liés aux plans de restructuration dans les fonctions Corporate, Special Chem et Soda Ash & Derivatives, ainsi que des coûts ou des pertes sur acquisitions et désinvestissements liés à la gestion de portefeuille de -36 M€. Ces coûts ont été partiellement compensés par un gain net de 72 M€ suite à la sortie d'Inovyn et la reprise de 49 M€ sur les primes de rétention Chemlogics.
- 36 M€ de coûts nets liés aux assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 832 M€ contre 1 327 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 496 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir les 153 M€ au niveau de l'EBITDA et les 342 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) pour 216 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Coûts des ventes* » à hauteur de 2 M€, dans les « *Frais commerciaux & administratifs* » à hauteur de 30 M€, dans les « *Frais de Recherche & Innovation* » à hauteur de 2 M€ et dans les « *Autres charges & produits d'exploitation* » à hauteur de 181 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 sur une base IFRS étaient de -262 M€ contre -364 M€ sur une base sous-jacente. Les -102 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -21 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 14 M€ par rapport à l'ajustement fait sur l'EBITDA est attribuable à des gains de change non réalisés.
- -84 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, classés en tant que dividendes en IFRS, mais traités comme charges financières dans les résultats sous-jacents.
- -3 M€ dans « *Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente* ».
- 6 M€ d'impact ponctuel dû à la baisse des taux d'actualisation sur les passifs environnementaux.

Les impôts sur une base IFRS étaient de -108 M€ contre -261 M€ sur une base sous-jacente. Les -153 M€ d'ajustements reflètent

- -133 M€ pour les impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus).
- -19 M€ pour des éléments fiscaux relatifs aux exercices précédents.

Les activités abandonnées sur une base IFRS ont généré une perte de -57 M€, mais n'ont pas impacté les résultats sous-jacents. Les ajustements suivants ont été réalisés sur le résultat IFRS des activités abandonnées :

- 74 M€ incluant l'ajustement à la juste valeur d'Indupa durant le troisième trimestre, dans le cadre de la cession de cette activité à Unipar Carbochloro.
- -17 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**, sur une base IFRS était de 376 M€ après déduction de la part des participations ne donnant pas le contrôle pour -28 M€. Sur une base sous-jacente, la part des participations ne donnant pas le contrôle était de -40 M€, ajustée de -11 M€ afin de tenir compte des impacts mentionnés ci-dessus.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS (EXAMINÉS DE MANIÈRE LIMITÉE)

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

Compte de résultats consolidé

(en M€)	IFRS			
	T3 2016	T3 2015	9M 2016	9M 2015
Chiffre d'affaires	3 048	2 827	9 153	8 374
dont autres produits de l'activité	128	113	356	338
dont chiffre d'affaires net	2 921	2 714	8 798	8 036
Coût des ventes	-2 181	-2 098	-6 671	-6 241
Marge brute	867	730	2 482	2 133
Frais commerciaux & administratifs	-365	-326	-1 110	-985
Frais de Recherche & Innovation	-74	-67	-229	-204
Autres charges & produits d'exploitation	-54	-39	-171	-74
Résultat des entreprises associées & coentreprises	16	-21	57	-8
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille ^[1]	-20	-57	-162	-100
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques ^[1]	-10	-4	-36	-26
EBIT	360	215	832	737
Charges d'emprunts	-43	-25	-145	-81
Intérêts sur prêts & produits de placement	2	2	9	7
Autres gains & pertes sur endettement net	-15	-8	-41	-27
Coût d'actualisation des provisions	-28	-18	-89	-66
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	2	-	3	-
Résultat avant impôts	278	167	570	570
Charges d'impôts	-33	-49	-108	-204
Résultat des activités poursuivies	245	118	462	366
Résultat des activités abandonnées	-56	-3	-57	50
Résultat net	189	115	405	416
Participations ne donnant pas le contrôle	-13	-12	-28	-48
Résultat net part Solvay	176	103	376	368
Résultat de base par action (en €)	1,71	1,24	3,64	4,43
dont des activités poursuivies	2,25	1,27	4,13	3,98
Résultat dilué par action (en €)	1,70	1,23	3,63	4,39
dont des activités poursuivies	2,24	1,26	4,12	3,95

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

Etat consolidé du résultat global

IFRS

(en M€)

	T3 2016	T3 2015	9M 2016	9M 2015
Résultat net	189	115	405	416
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés	-188	-76	-564	372
Eléments recyclables	2	-188	-54	105
Hyperinflation	-	7	-	21
Profits et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	2	2	11	4
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	15	-28	22	-22
Ecart de conversion	-15	-168	-86	103
Eléments non recyclables	-207	87	-548	285
Réévaluations de passif net au titre des prestations définies	-207	87	-548	285
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	17	25	37	-19
Résultat global	1	39	-160	788
attribué à Solvay	-10	36	-185	728
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	11	3	26	60

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en M€)	IFRS			
	T3 2016	T3 2015	9M 2016	9M 2015
Résultat net	189	115	405	416
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	333	210	1 006	682
Résultat des entreprises associées & coentreprises (-)	-16	21	-57	8
Charges financières nettes & résultat d'actifs financiers disponibles à la vente (-)	91	77	287	195
Charges d'impôts (-)	30	45	111	239
Variation du fonds de roulement	27	-2	-298	-512
Variation des provisions	-104	-58	-155	-150
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises	3	5	17	14
Impôts payés (excluant impôts payés sur cession de participations)	-66	-49	-179	-196
Autres éléments non opérationnels & non cash	34	36	-8	27
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	522	400	1 128	723
dont flux de trésorerie liés à l'acquisition de filiales	-	-19	15	-22
Acquisition (-) de filiales	-39	-1	-18	-25
Acquisition (-) de participations - Autres	-	6	-2	-12
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	10	-7	-23	-5
Cession (+) de filiales et participations	309	43	307	-195
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles et incorporelles (capex)	-242	-231	-679	-732
dont immobilisations corporelles	-219	-212	-611	-676
dont immobilisations incorporelles	-23	-19	-68	-57
Cession (+) d'immobilisations corporelles & incorporelles	10	7	58	23
Variation des actifs financiers non courants	-10	-9	-28	-26
Flux de trésorerie d'investissement	37	-193	-385	-971
Cession / Acquisition (-) d'actions propres	-17	-65	-65	-59
Nouveaux emprunts	-	40	603	964
Remboursements d'emprunts	-541	-24	-1 602	-600
Variation des autres actifs financiers courants	-14	-45	-4	231
Intérêts nets payés	-19	-26	-167	-143
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	-	-	-58	-29
Dividendes payés	-	-7	-349	-289
dont aux actionnaires de Solvay	-	-	-337	-282
dont aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-7	-11	-7
Autres	3	-3	-18	-31
Flux de trésorerie de financement	-588	-130	-1 660	44
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	-28	78	-917	-204
Ecart de conversion	-3	18	-39	64
Trésorerie à l'ouverture	1 113	1 040	2 037	1 275
Trésorerie à la clôture	1 081	1 136	1 081	1 136
dont trésorerie des actifs détenus en vue de la vente	21	4	21	4

Free cash flow

(en M€)	IFRS			
	T3 2016	T3 2015	9M 2016	9M 2015
Free cash flow	280	188	464	11
dont des activités poursuivies	277	181	477	22
dont des activités abandonnées	3	7	-13	-11

Tableau des flux de trésorerie des activités abandonnées

IFRS

(en M€)	T3 2016	T3 2015	9M 2016	9M 2015
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	7	14	-1	49
Flux de trésorerie d'investissement	-4	-8	-12	-60
Flux de trésorerie de financement	-9	-2	-26	-26
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	-6	4	-39	-37

Etat consolidé de la situation financière

IFRS

(en M€)	30/09 2016	31/12 2015
Actifs non courants	17 759	18 716
Immobilisations incorporelles	3 633	3 919
Goodwill	5 780	5 840
Immobilisations corporelles	6 779	6 946
Actifs financiers disponibles à la vente	49	34
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises	452	398
Autres participations	75	92
Actifs d'impôts différés	720	1 059
Prêts & autres actifs	272	427
Actifs courants	5 702	6 613
Stocks	1 754	1 867
Créances commerciales	1 728	1 615
Créances fiscales	196	158
Dividendes à recevoir	2	-
Autres créances faisant partie des instruments financiers	119	111
Autres créances	666	655
Trésorerie & équivalents de trésorerie	1 060	2 030
Actifs détenus en vue de la vente	177	177
Total des actifs	23 462	25 329
Total des capitaux propres	9 198	9 668
Capital social	1 588	1 588
Réserves	7 337	7 835
Participations ne donnant pas le contrôle	273	245
Passifs non courants	10 569	11 330
Provisions liées aux avantages du personnel	3 563	3 133
Autres provisions	795	831
Passifs d'impôts différés	1 009	1 456
Dettes financières	4 976	5 628
Autres passifs	226	282
Passifs courants	3 694	4 331
Autres provisions	290	310
Dettes financières	505	892
Dettes commerciales	1 410	1 559
Dettes fiscales	208	130
Dividendes à payer	3	144
Autres passifs	985	1 021
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	293	275
Total du passif	23 462	25 329

Etat consolidé des variations des capitaux propres

Réserves de réévaluation
(à juste valeur)

IFRS

(en M€)	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligations hybrides perpétuelles	Résultats non distribués	Ecarts de conversion	Actifs financiers disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Plans de pension à prestations définies	Reserves totales	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 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	-	-	-	-	368	-	-	-	-	368	48	416
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	20	93	4	-17	260	359	13	372
Résultat global	-	-	-	-	388	93	4	-17	260	728	60	788
Coût des stock options	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
Dividendes	-	-	-	-	-171	-	-	-	-	-171	-7	-178
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-29	-	-	-	-	-29	-	-29
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-59	-	-	-	-	-	-	-59	-	-59
Augmentation / diminution (-) par le biais de variation de participation sans perte de contrôle	-	-	-	-	-115	1	-	-1	32	-83	2	-81
Solde au 30/09/2015	1 271	18	-231	1 194	5 834	-434	-	-61	-635	5 686	271	7 227
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	-	-	-	-	376	-	-	-	-	376	28	405
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-86	11	10	-497	-562	-2	-564
Résultat global	-	-	-	-	376	-86	11	10	-497	-185	26	-160
Coût des stock options	-	-	-	-	7	-	-	-	-	7	-	7
Dividendes	-	-	-	-	-199	-	-	-	-	-199	-9	-208
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-58	-	-	-	-	-58	-	-58
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-54	-	-11	-	-	-	-	-65	-	-65
Autres	-	-	-	-	-12	15	-	-	-	3	11	14
Solde au 30/09/2016	1 588	1 170	-285	2 188	5 823	-424	10	-18	-1 127	7 337	273	9 198

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 7 novembre 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. Le 7 juillet 2016, à la clôture de la transaction, Solvay a reçu un paiement de 335 M€ et INEOS est devenu l'actionnaire unique d'INOVYN. La concrétisation de la transaction est intervenue après l'obtention des autorisations réglementaires habituelles. En 2017, Solvay paiera un ajustement de prix d'environ 80 M€.

Le 25 avril 2016, Solvay a formellement notifié l'exercice de sa première option de rachat de son obligation hybride, d'un montant de 500 millions d'euros, après en avoir informé la Bourse de Luxembourg, où l'obligation est cotée, ainsi que les détenteurs obligataires. Cette obligation, ayant une date de maturité en 2104 et un rendement annuel de 6,375% pendant les dix premières années, était classée en tant que dette long terme dans l'état consolidé de la situation financière 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. Durant le troisième trimestre 2016, la juste valeur diminuée des coûts de vente a été revue, de manière à refléter l'impact de la détérioration des conditions de marché sur l'accord. Une perte de valeur de 63 M€ a été reconnue en 2016.

Le 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 neuf mois se terminant le 30 septembre 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 Chlorovinyles 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 14 M€ moins élevé pour le troisième trimestre 2015 et 26 M€ moins élevé pour les neuf premiers mois de l'année 2015 que publiés précédemment. Après inclusion de Coatis et exclusion d'Emerging Biochemicals, l'EBITDA sous-jacent de Performance Chemicals est 2 M€ moins élevé pour le troisième trimestre 2015 et 10 M€ moins élevé pour les neuf premiers mois de l'année 2015 que précédemment publiés et l'EBITDA sous-jacent de Functional Polymers est 16 M€ plus élevé pour le troisième trimestre 2015 et 35 M€ plus élevé pour les neuf premiers mois de l'année 2015 que précédemment publiés.

Rapprochement des résultats par segment, sous-jacents & IFRS

(en M€)	T3 2016	T3 2015	9M 2016	9M 2015
EBITDA sous-jacent	664	524	1 918	1 526
Advanced Materials	292	236	852	651
Advanced Formulations	114	84	360	268
Performance Chemicals	217	209	640	582
Functional Polymers	76	61	204	154
Corporate & Business Services	-34	-66	-138	-129
Amortissements & dépréciations d'actifs sous-jacents	-198	-172	-591	-500
EBIT sous-jacent	466	352	1 327	1 026
Impact comptable non cash sur les amortissements & dépréciations de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de sociétés acquises ^[1]	-72	-39	-296	-115
Autres frais liés aux changements de portefeuille (tels que des primes de rétention) ^[1]	-3	-3	-8	-9
Charges financières nettes et ajustements de la valeur comptable dans les capitaux propres de la coentreprise RusVinyl	-2	-34	7	-39
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-20	-57	-162	-100
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-10	-4	-36	-26
EBIT	360	215	832	737
Charges financières nettes	-82	-48	-262	-167
Résultat avant impôts	278	167	570	570
Charges d'impôts	-33	-49	-108	-204
Résultat des activités poursuivies	245	118	462	366
Résultat des activités abandonnées	-56	-3	-57	50
Résultat net	189	115	405	416
Participations ne donnant pas le contrôle	-13	-12	-28	-48
Résultat net part Solvay	176	103	376	368

[1] Les impacts PPA non cash se trouvent dans le tableau de réconciliation en pages 16-19. Pour le T3 2016 ceux-ci consistent en -72 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 les 9 premiers mois de 2016 ceux-ci consistent en -82 M€ de recyclage dans le compte de résultat de réévaluations des stocks de Cytec, ajustés sur la ligne "Coût des ventes", et en -214 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 -8 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 septembre 2016, l'impact sur le compte de résultats consolidé et sur l'état consolidé de la situation financière est de -2 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 septembre 2016, l'impact sur le compte de résultats consolidé et sur l'état consolidé de la situation financière est de -8 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 septembre 2016 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note 37 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015.

c) Instruments financiers évalués à leur juste valeur

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

Pour les autres instruments financiers évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments au 30 septembre 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 neuf mois se terminant le 30 septembre 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. 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 neuf 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.

7. Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour les neuf mois prenant fin au 30 septembre 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 septembre 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 neuf mois prenant fin à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 6.

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 23.462 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 376 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 8 novembre 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 : 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.

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

SOP: Stock Option Plan.

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

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

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 scénarios globaux des projets de R&I et d'autres éléments inhabituels.

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

DATES CLÉS POUR INVESTISSEURS

16 janvier 2017	Cotation ex-dividende (acompte sur dividende 2016)
17 janvier 2017	Date d'enregistrement (acompte sur le dividende 2016)
18 janvier 2017	Paiement de l'acompte sur le dividende de l'année 2016
24 février 2017	Publication des résultats du 4 ^{ème} trimestre 2016 et de l'année complète 2016
3 mai 2017	Publication des résultats du 1 ^{er} trimestre 2017
9 mai 2017	Assemblée générale annuelle
1 août 2017	Publication des résultats du 2 ^{ème} trimestre 2017 et de la 1 ^{ère} moitié de 2017
8 novembre 2017	Publication des résultats du 3 ^{ème} trimestre 2017

CONTACTEZ NOUS

Relations investisseurs

Kimberly Stewart

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

Jodi Allen

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

Geoffroy Raskin

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

Bisser Alexandrov

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

Media relations

Caroline Jacobs

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



SOLVAY
asking more from chemistry®

Rue de Ransbeek 310
1120 Bruxelles, Belgique

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

www.solvay.com



Groupe international de chimie et de matériaux avancés, Solvay accompagne ses clients dans la recherche et la conception de produits et solutions de haute valeur ajoutée qui contribuent à répondre aux enjeux d'un développement plus durable : utiliser moins d'énergie, réduire les émissions de CO₂, optimiser l'utilisation des ressources naturelles, améliorer la qualité de vie. Solvay sert de nombreux marchés tels que l'automobile, l'aéronautique, les biens de consommation, la santé, l'énergie, l'environnement, l'électricité et l'électronique, la construction ou encore diverses applications industrielles. Le Groupe, dont le siège se trouve à Bruxelles, emploie environ 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