



SOLVAY

asking more from chemistry®

**FINANCIËEL VERSLAG
2^{DE} KWARTAAL &
1^{STE} SEMESTER VAN 2016**

**GEREGLEMENTEERDE
INFORMATIE**

29/07/2016
7:00 AM CET

Toelichting vooraf

De resultaten van het voormalige Cytec worden sinds 1 januari 2016 geconsolideerd in de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht van de Groep. Vergelijkbare informatie voor het tweede kwartaal en de eerste jaarmidde van 2015 wordt voorgesteld op niet-geauditeerde pro forma basis alsof de overname van Cytec op 1 januari 2015 had plaatsgevonden.

Naast de financiële informatie op IFRS-basis stelt Solvay ook onderliggende prestatie-indicatoren op de winst- en verliesrekening voor om een consistentere en beter vergelijkbare indicatie te geven van de financiële prestaties van de Groep. De onderliggende prestatie-indicatoren corrigeren de IFRS-cijfers voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA) van acquisities, voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS ondergebracht worden als eigen vermogen maar beschouwd worden als schulden op onderliggende basis, en voor andere elementen die de analyse van de onderliggende prestaties van de Groep zouden vertekenen.

De bespreking van de resultaten van pagina 3 tot 15 is op onderliggende basis, tenzij anders aangegeven.

HOOGTEPUNTEN

2^{DE} KWARTAAL & 1^{STE} HALFJAAR 2016

Kw2 2016 resultaten ^[1]

- **De netto-omzet bedroeg € 2 946 mln, een daling van -6%**, als gevolg van een -4% netto-impact van wisselkoersschommelingen op conversie en -2% lagere prijzen in een context van lagere grondstof- en energiekosten. De volumes stegen 1% met een sterke groei over de segmenten behalve Advanced Formulations.
- **De onderliggende EBITDA groeide met 8% tot € 652 mln**, dankzij het aangehouden prijszettingsvermogen van 3%, terwijl de wisselkoersen een -4% impact hadden op conversie. De Groep profiteerde ook van lopende uitmuntendheidsinitiatieven en resultaten uit Cytec synergieën. De onderliggende EBITDA-marge groeide tot een record 22% van de netto-omzet, een stijging van 2,9 procentpunten.
 - **Advanced Materials** behaalde € 293 mln, een stijging van 6,3% tegenover vorig jaar, dankzij sterke prestaties in automobieltoepassingen, gezondheidszorg en consumptiegoederen, terwijl de markt van smart devices onder druk bleef staan;
 - **Advanced Formulations** kwam uit op € 124 mln, een daling van -11% tegenover vorig jaar, vanwege de aanhoudende zwakte in de olie- en gasmarkten;
 - **Performance Chemicals** kwam uit op € 224 mln, een groei van 20% tegenover vorig jaar, dankzij sterke volumes in natriumcarbonaat, en een blijvend herstel van de acetaat-cellulosefiltermarkt;
 - **Functional Polymers** leverde € 64 mln, een stijging van 24% tegenover vorig jaar, vooral dankzij een grotere bijdrage van RusVinyl;
 - **Corporate & Business Services** kwam uit op € -53 mln tegenover € -50 mln in het tweede kwartaal van 2015.
- **Het nettoresultaat op IFRS-basis, aandeel van Solvay, bedroeg € 185 mln tegenover € 138 mln in 2015. Het onderliggend nettoresultaat, aandeel van Solvay, bedroeg € 223 mln, een stijging van 4%**, waarbij de hogere bedrijfswinst ruimschoots compenseerde voor het wegvallen van de bijdrage uit beëindigde Europese chloorvinylactiviteiten .
- **De vrije kasstroom bedroeg € 174 mln tegenover € 192 mln in het tweede kwartaal van 2015.** De vrije kasstroom van voortgezette bedrijfsactiviteiten groeide met € 37 mln dankzij een hogere EBITDA en een sterkere focus op het genereren van cash. De beëindigde bedrijfsactiviteiten leverden geen bijdrage, aangezien de Europese chloorvinylactiviteiten medio 2015 waren afgestoten.
- **De nettoschuld op IFRS basis bedroeg € -4,8 mld. De onderliggende nettoschuld ^[2] steeg tot € -7,0 mld van € -6,8 mld bij het begin van het kwartaal**, na de seizoensgebonden betalingen van interesten en slotdividenden. Deze laatste bevatten de eeuwigdurende hybride obligaties.

H1 2016 resultaten ^[1]

- **De netto-omzet bedroeg € 5 877 mln, een daling van -6%**, waarbij de gemiddelde prijzen met -2% daalden. Dit had te maken met het gedeeltelijk doorgeven van de lagere kosten voor grondstoffen. Perimeterwijzigingen en de impact van wisselkoersen op conversie drukten de omzet met respectievelijk -1% en -3%. De volumes waren over het geheel gezien stabiel, met een daling bij Advanced Formulations die goedgemaakt werd door groei in de andere segmenten.
- **De onderliggende EBITDA steeg met 5% en kwam uit op € 1 253 mln**, doordat uitmuntendheidsinitiatieven, synergieën en het prijszettingsvermogen goed waren voor een stijging van 6%. De negatieve impact van wisselkoersen op conversie was -2%. De volumemix en perimeterwijzigingen hadden een impact van -1%. Het eenmalige profijt van € 30 mln in het eerste kwartaal van 2015, gelinkt aan de voordelen voor gepensioneerden in de V.S., werd voornamelijk gecompenseerd door de groeiende bijdrage van de RusVinyl joint venture.
- **Het IFRS nettoresultaat bedroeg € 200 mln tegenover € 126 mln in 2015. Het onderliggend nettoresultaat, aandeel van Solvay, bedroeg € 416 mln in lijn met de € 418 mln in de eerste helft van 2015**, doordat de hogere bedrijfswinst de perimeteffecten in beëindigde bedrijfsactiviteiten ruimschoots compenseerde.
- **De vrije kasstroom was € 183 mln tegenover € -166 mln**, waarbij de € 346 mln hogere vrije kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten de grootste bijdrage leverde door een hogere EBITDA, lagere kapitaalinvesteringen en een aanzienlijke daling van de seizoensgebonden werkkapitaalbehoeften.

Citaat van de CEO, Jean-Pierre Clamadieu

Solvay leverde sterke resultaten in het tweede kwartaal met een groei van 8% in onderliggende EBITDA, ondanks de aanhoudende tegenwind in sommige markten. Dit weerspiegelt de kracht en breedte van onze bedrijfsportefeuille en de aanhoudende dynamiek van onze uitmuntendheidsprogramma's. De vrije kasstroom was aanzienlijk hoger in de eerste helft van 2016, in overeenstemming met ons streefdoel om de winst efficiënter om te zetten in cash. De integratie van Cytec verloopt zeer goed en levert snel synergieën op. Wij zijn zeer verheugd om samen met Mubadala geavanceerde composietmaterialen te leveren voor primaire structuren van het 777X programma van Boeing. Deze toekenning is voor Solvay een strategische mijlpaal die ons positioneert om op lange termijn in een belangrijke markt te groeien.

Vooruitzichten voor 2016

Op basis van de huidige marktomstandigheden bevestigt Solvay zijn vooruitzichten voor het jaar 2016: een onderliggende EBITDA-groei met hoge enkelvoudige cijfers en een vrije kasstroom van meer dan € 650 mln.

[1] De onderliggende en IFRS gegevens in de hoogtepunten worden vergeleken met de niet-geauditeerde pro-formacijfers van 2015, alsof de overname van Cytec op 1 januari 2015 had plaatsgevonden. De balansgegevens op het einde van de periode zijn te vergelijken met de positie aan het begin van de periode, die Cytec al omvatte.

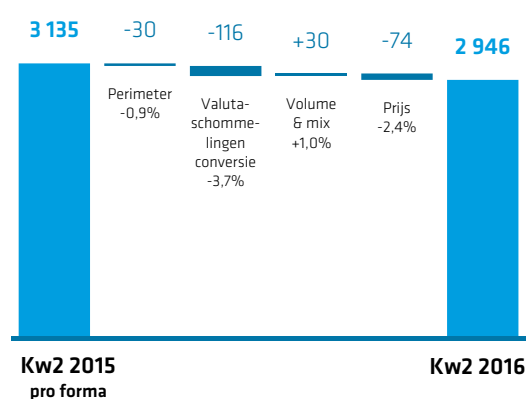
[2] De onderliggende nettoschuld bevat de eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als eigen vermogen geboekt worden.

OVERZICHT ONDERLIGGEND RESULTAAT 2^{DE} KWARTAAL 2016

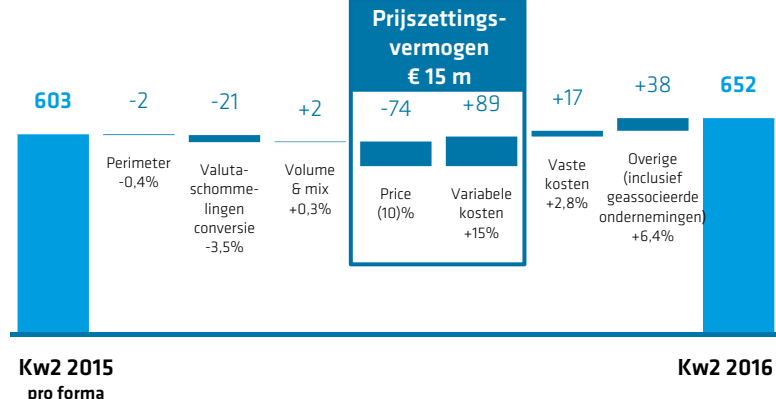
Kw2 Kerncijfers

| (in € mln) | IFRS | | | Onderliggend | | |
|---|--------------|--------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
| | Kw2 2016 | Kw2 2015 pro forma | % joj | Kw2 2016 | Kw2 2015 pro forma | % joj |
| Netto-omzet | 2 946 | 3 135 | -6,0% | 2 946 | 3 135 | -6,0% |
| EBITDA | 630 | 549 | +15% | 652 | 603 | +8,1% |
| EBITDA-marge | 21% | 18% | +3,9pp | 22% | 19% | +2,9pp |
| EBIT | 366 | 286 | +28% | 453 | 412 | +10% |
| Netto financieringskosten | -86 | -87 | +1,5% | -119 | -116 | -2,9% |
| Belastingen op resultaat | -75 | -72 | -5,1% | -94 | -92 | -3,1% |
| Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | -7 | 31 | n.m. | - | 33 | n.m. |
| Minderheidsbelangen | -14 | -21 | +35% | -16 | -21 | +23% |
| Aandeel van Solvay in het nettoresultaat | 185 | 138 | +34% | 223 | 216 | +3,5% |
| Gewone winst per aandeel (in €) | 1,79 | 1,33 | +35% | 2,16 | 2,08 | +3,9% |
| Vrije kasstroom | 174 | 192 | -9,4% | 174 | 192 | -9,4% |
| Vrije Kasstroom (voortgezette bedrijfsactiviteiten) | 174 | 137 | +27% | 174 | 137 | +27% |
| Kapitaalinvesteringen (voortgezette bedrijfsactiviteiten) | -215 | -243 | +12% | -215 | -243 | +12% |
| Nettoschuld [1] | 4 812 | | | 7 012 | | |

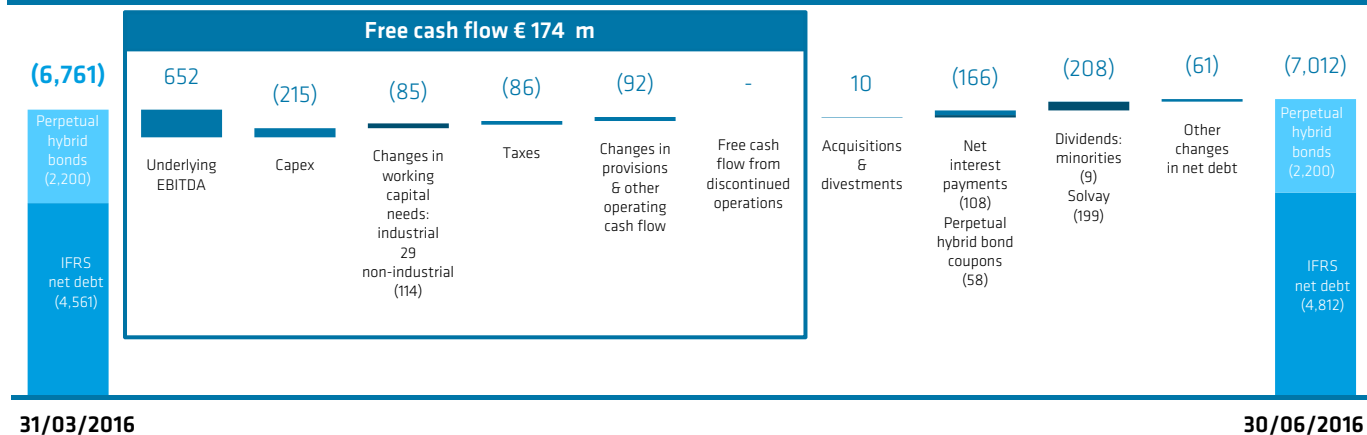
Kw2 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw2 joj onderliggende EBITDA-evolutie (in € mln)



Kw2 2016 onderliggende nettoschuldevolutie (in € mln)



[1] De onderliggende nettoschuld is inclusief eeuwigdurende hybride obligaties, die als eigen vermogen worden geboekt in IFRS.

De netto-omzet bedroeg € 2 946 mln, een daling van -6%, vooral vanwege ongunstige wisselkoersschommelingen en -2% lagere prijzen in een context van lagere grondstof- en energiekosten. De volumes namen toe, waarbij een sterke groei over de segmenten heen de daling in Advanced Formulations meer dan goedmaakten.

- De **volumes** stegen lichtjes met 1%, al varieerde de dynamiek tussen de bedrijfsactiviteiten. De groei in markten zoals die van de gezondheidszorg en auto's (katalyse, elektrificatie en lichtgewichtmaterialen), compenseerde in Advanced Materials ruimschoots voor de voorraadverminderingen in smart devices en voor de effecten in de markt van passagiersvliegtuigen die overstapt van oudere modellen naar modellen met een hogere composietinhoud. In Advanced Formulations leek de inkrimping van de olie- en gasmarkt zich te stabiliseren, maar de daling bleef echter aanzienlijk in vergelijking met vorig jaar. Het herstel van de acetaat-cellulosefiltermarkten zette zich voort en zorgde voor een volumegroei bij Performance Chemicals, aangevuld door een sterke groei in natriumcarbonaat. De volumes van Functional Polymers waren lichtjes hoger vooral als gevolg van de gestegen vraag van de Thaise pvc markt.
- De **prijzen** daalden -2%, doordat lagere grondstofprijzen deels aan klanten werden doorberekend, vooral bij Functional Polymers en Advanced Formulations.
- De impact van **wisselkoersen** op conversie was -4% negatief door de waardeinstijging van de euro ten opzichte van de belangrijkste vreemde valuta waarin de Groep zaken doet.
- De **perimereffecten** waren goed voor -1%, en hielden verband met de verkoop van de koelmiddelen en PCC activiteiten in 2015.

De **onderliggende EBITDA** groeide 8% tot € 652 mln, ondanks de negatieve conversie-impact op wisselkoersen. Dit weerspiegelde het prijszettingsvermogen dat voor het 10^{de} opeenvolgende kwartaal werd vastgehouden. De Groep profiteerde bovendien van uitmuntendheidsinitiatieven, van synergieën en van een grotere bijdrage van de RusVinyl joint-venture.

- Het **prijzzettingsvermogen** van € 15 mln had een positief effect van 3% tegenover vorig jaar. Hierbij haalde Solvay voordeel uit zijn doorlopend afdekkingsbeleid, dat grotendeels de transactionele blootstelling veiligstelt voor de duur van de contracten. Dit laatste was zichtbaar bij Advanced Materials en Performance Chemicals, en in mindere mate bij Functional Polymers. De prijsdruk bij Advanced Formulations werd deels gecompenseerd door lopende uitmuntendheidsprogramma's.
- De vaste kosten werden verminderd en droegen zo 3% bij aan de EBITDA groei dankzij snelle resultaten op de Cytec synergieën. De kostendiscipline en de operationele uitmuntendheidsmaatregelen compenseerden voor inflatie.
- De netto-impact van **wisselkoersen** op conversie bedroeg -4%, meer dan in het eerste kwartaal. Dit kwam door de waardeinstijging van de euro tegenover de meeste andere valuta, met name ten opzichte van de Braziliaanse real, de Chinese yuan en de Amerikaanse dollar.

De **onderliggende EBITDA marge** groeide tot een record van 22% van de netto-omzet, een stijging van 2,9 basispunten.

De **onderliggende EBITDA** bedroeg € 453 mln na aftrek van de afschrijvingskosten van € -199 mln. Deze waren lichtjes hoger tegenover € -191 mln, omdat de activabasis groeide.

De onderliggende netto financiële uitgaven bedroegen € -119 mln tegenover € -116 mln in hetzelfde kwartaal vorig jaar.

- De onderliggende **netto financieringskosten** waren grotendeels stabiel en bedroegen € -58 mln in vergelijking met € -56 mln een jaar geleden.
- De onderliggende netto financiële lasten omvatten de coupons op **eeuwigdurende hybride obligaties**, die onder IFRS als dividendend geboekt worden. Deze waren gelijk aan de pro forma € -28 mln vorig jaar.
- De onderliggende netto financiële uitgaven omvatten ook de uitgaven en de gerealiseerde wisselkoersverliezen bij de **Rus-Vinyl** joint venture van € -5 mln tegenover € -6 mln vorig jaar. Deze uitgaven zijn een onderdeel van de inkomsten van geassocieerde deelnemingen & joint ventures en zijn daarom opgenomen in de IFRS EBITDA. Ze worden echter geherclassificeerd bij onderliggende resultaten.
- De **discontokosten** op voorzieningen voor pensioenen en leefmilieu, die niet-cash van aard zijn, bedroegen € -29 mln, iets meer vergeleken met € -25 mln in 2015.

De **onderliggende belastingen op het resultaat** bedroegen € -94 mln tegenover € -92 mln in 2015.

De **beëindigde bedrijfsactiviteiten** in het tweede kwartaal van 2016 omvatten de Latijns-Amerikaanse chloorvinylactiviteit Indupa, die geen bijdrage leverde aan de onderliggende resultaten. In het eerste kwartaal van 2015 omvatten de beëindigde activiteiten echter nog de Europese chloorvinylactiviteiten, die sinds juli 2015 geïntegreerd werden in de Inovyn joint venture. Deze activiteiten droegen toen € 33 mln bij aan het nettoresultaat van de Groep.

Het onderliggende nettoresultaat, aandeel van Solvay, bedroeg € 223 mln, tegenover € 216 mln in 2015, na aftrek van het € -16 mln aandeel van minderheidsbelangen. De onderliggende winst per aandeel bedroeg zo € 2,16 in vergelijking met € 2,08 pro forma in 2015.

De vrije kasstroom van voortgezette activiteiten bedroeg € 174 mln tegenover € 137 vorig jaar, dankzij een hogere EBITDA, lagere kapitaalinvesteringen en een aanhoudende focus op het beheer van werkkapitaal, met werkkapitaalbehoeften van € -85 mln. De kapitaalinvesteringen bedroegen € -215 mln, € 28 mln lager dan in 2015, in lijn met de strategie om de investeringsintensiteit te verminderen. Zonder de bijdrage uit beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg de totale vrije kasstroom ook € 174 mln, vergeleken met € 192 mln in 2015, toen de vrije kasstroom nog de Europese chloorvinylactiviteiten bevatte.

De **onderliggende nettoschuld**, die 100% van de € -2 200 mln hybride eeuwigdurende obligaties (geclassificeerd onder IFRS als eigen vermogen) als schuld omvat, steeg van € -6 761 mln einde maart tot € -7 012 mln. Dit is het resultaat van seizoensgebonden betalingen, namelijk € -200 mln aan slotdividenden aan de Solvay aandeelhouders, € -58 mln aan eeuwigdurende hybride obligatiecoupons en € -108 mln aan netto interestbetalingen, die gedeeltelijk gecompenseerd werden door de sterke kasstroom in die periode. Andere veranderingen in nettoschuld omvatten een impact van € -89 mln op conversie. De onderliggende hefboomgraad bleef op 2,9x. De nettoschuld op IFRS basis steeg van € -4 561 mln einde maart tot € -4 812 mln aan het einde van het tweede kwartaal. Zoals al aangekondigd heeft Solvay gebruikgemaakt van zijn eerste call-optie op de aanzienlijk achtergestelde hybride schuld van € -500 mln die in 2006 werd uitgegeven en in 2104 verviel. Deze obligatie, geënclassificeerd als nettoschuld onder IFRS, werd terugbetaald in juni.

Een volledige omrekening van IFRS en de onderliggende informatie van de winst- en verliesrekening staan op pagina 16-19 van dit verslag.

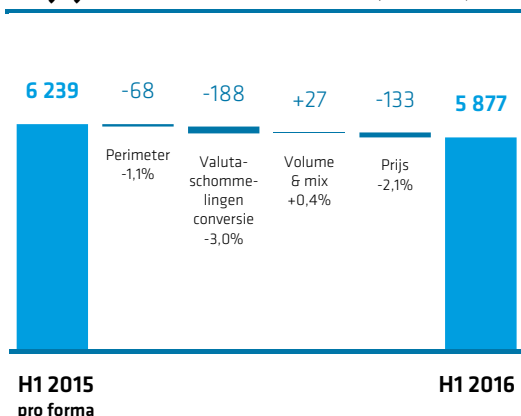
BUSINESS REVIEW

ONDERLIGGEND RESULTAAT 1^{STE} JAARHELF 2016

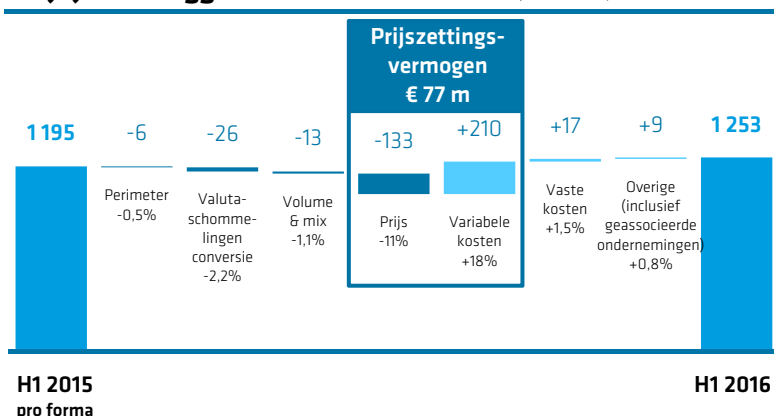
H1 Kerncijfers

| (in € mln) | IFRS | | | Onderliggend | | |
|---|--------------|-------------------|--------------------|--------------|-------------------|--------------------|
| | H1 2016 | H1 2015 pro forma | % <i>joj</i> | H1 2016 | H1 2015 pro forma | % <i>joj</i> |
| Netto-omzet | 5 877 | 6 239 | -5,8% | 5 877 | 6 239 | -5,8% |
| EBITDA | 1 133 | 988 | +15% | 1 253 | 1 195 | +4,9% |
| <i>EBITDA-marge</i> | 19% | 16% | +3,4pp | 21% | 19% | +2,2pp |
| EBIT | 472 | 387 | +22% | 861 | 817 | +5,3% |
| Netto financieringskosten | -180 | -178 | -1,3% | -245 | -236 | -3,7% |
| Belastingen op resultaat | -75 | -100 | +25% | -174 | -178 | +2,0% |
| <i>Belastingvoet</i> | 30% | 51% | - | 29% | 31% | -1,67pp |
| Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | -1 | 52 | <i>n.m.</i> | - | 57 | <i>n.m.</i> |
| Minderheidsbelangen | -15 | -36 | +58% | -26 | -42 | +39% |
| Aandeel van Solvay in het nettoresultaat | 200 | 126 | +59% | 416 | 418 | -0,6% |
| Gewone winst per aandeel (in €) | 1,93 | 1,21 | +60% | 4,02 | 4,03 | -0,3% |
| Vrije kasstroom | 183 | -166 | <i>n.m.</i> | 183 | -166 | <i>n.m.</i> |
| Vrije Kasstroom (voortgezette bedrijfsactiviteiten) | 200 | -146 | <i>n.m.</i> | 200 | -146 | <i>n.m.</i> |
| Kapitaalinvesteringen (voortgezette bedrijfsactiviteiten) | -428 | -507 | +16% | -428 | -507 | +16% |
| Nettoschuld [1] | 4 812 | | | 7 012 | | |

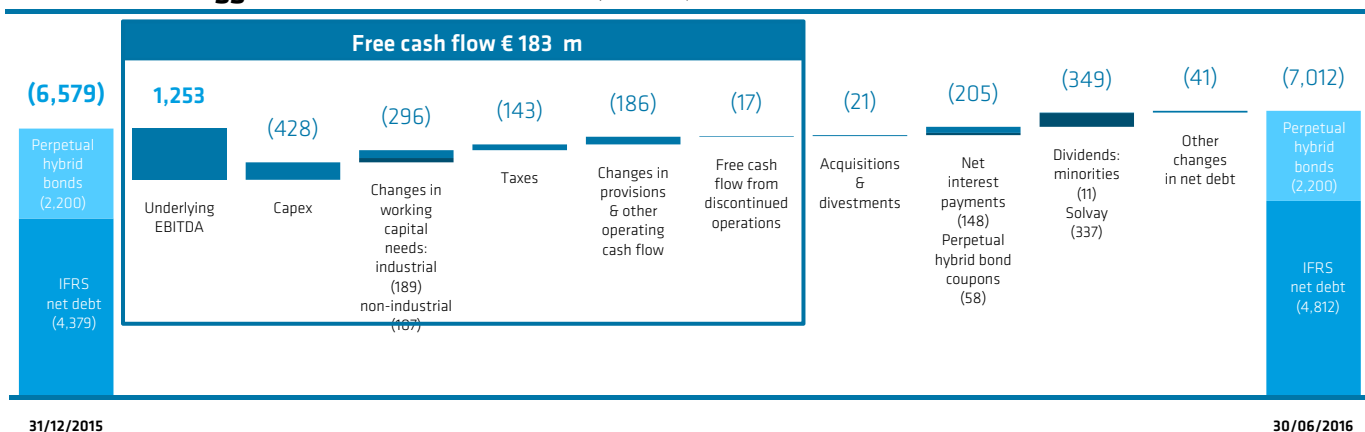
H1 *joj* netto-omzetevolutie (in € mln)



H1 *joj* onderliggende EBITDA-evolutie (in € mln)



H1 2016 onderliggende nettoschuldevolutie (in € mln)



[1] De onderliggende nettoschuld is inclusief eeuwigdurende hybride obligaties, die als eigen vermogen worden geboekt in IFRS.

De **netto-omzet** bedroeg € 5 877 mln, een daling van -6%, vooral als gevolg van lagere prijzen in een context van lagere grondstof- en energiekosten, perimeterwijzigingen en wisselkoerseffecten. De volumes waren over het geheel stabiel, met een daling bij Advanced Formulations die gecompenseerd werd door groei in de andere segmenten.

- **Volumes** waren stabiel, al varieerde de dynamiek tussen de bedrijfsactiviteiten. In Advanced Materials werd de impact van voorraadaanpassingen in smart devices, samen met een lagere vraag uit de burgerluchtvaart, vooral helikopters en zakenvliegtuigen, ruimschoots gecompenseerd door een sterke groei in gezondheidszorg en de automobielsector (katalyse, elektrificatie en lichtgewichtmaterialen). De tegenwind in de olie- en gasmarkten van Advanced Formulations hield aan, terwijl deze daling een jaar geleden pas in gang werd gezet. Bij Performance Chemicals werd een trage start van het jaar bij natriumcarbonaat ruimschoots goedgemaakt door de rest van de periode, en het herstel in acetaat-cellulosefiltermarkten zette zich door. De volumes van Functional Polymers stegen lichtjes zowel bij Polyamide en PVC, alhoewel de mix zwakker was.
- **De prijzen** daalden -2%, doordat de lagere grondstofprijzen gedeeltelijk aan de klanten werden doorgegeven vooral bij Functional Polymers en Advanced Formulations.
- Het effect van conversie op **wisselkoersen** was -3% negatief door de waardestijging van de euro tegenover sommige valuta van opkomende landen.
- De **perimetereffecten** hadden een -1% effect, en hielden verband met de verkoop van de koelmiddelen en PCC activiteiten in 2015.

De **onderliggende EBITDA** groeide 5% tot € 1 253 mln, ondanks ongunstige perimeterwijzigingen, de negatieve wisselkoerseffecten op conversie en een licht negatieve impact op de volumemix. Prijszettingsvermogen, uitmuntendheid en synergieën waren gunstig, ondersteund door transactionele wisselkoersopbrengsten. Het € 30 mln eenmalige voordeel dat in het eerste kwartaal van 2015 werd opgenomen en gelinkt was aan voordelen voor gepensioneerden in de V.S., werd deels gecompenseerd, door de stijgende bijdrage van de RusVinyl joint venture.

- De volume- en miximpact van -1% werd ruimschoots gecompenseerd door het **prijszettingsvermogen** van € 77 mln. Dit was te zien bij Advanced Materials, Performance Chemicals en Functional Polymers, die allemaal voordeel haalde uit transactionele wisselkoerseffecten, aangevuld door resultaten op uitmuntendheid.
- De netto-impact van **wisselkoersen** op conversie van -2% werd negatief toen de eurowaarde steeg ten opzichte van de Braziliaanse real en ten opzichte van een aantal andere valuta van opkomende landen waar Solvay actief is.
- De **vaste kosten** daalden lichtjes, met een positief effect op EBITDA van 1%, dankzij kostendiscipline, operationele uitmuntendheidsmaatregelen en resultaten op Cytec synergieën. Deze elementen compenseerden voor de inflatie en een hogere kostenbasis als gevolg van de nieuwe productiecapaciteit.

De **onderliggende EBITDA marge** groeide tot 21% van de netto-omzet, een stijging van 2,2 procentpunten.

De **onderliggende EBIT** bedroeg € 861 mln, een stijging van 5%, na aftrek van de afschrijvingskosten van € -393 mln. Deze waren lichtjes gestegen in vergelijking met vorig jaar vanwege de groeiende activabasis.

De **onderliggende netto financiële uitgaven** bedroegen € -245 mln tegenover € -236 mln vorig jaar.

- De onderliggende **netto financieringskosten** stegen van € -116 mln tot € -120 mln.
- De onderliggende netto financiële uitgaven omvatten de € -56 mln coupons op **eeuwigdurende hybride obligaties**, die even hoog waren als het pro-formacijfer van vorig jaar, en die onder IFRS als dividenden geboekt worden.
- De onderliggende netto financiële uitgaven omvatten ook de financiële uitgaven en de gerealiseerde wisselkoersverliezen bij de **RusVinyl** joint venture van € -12 mln, hetzelfde bedrag als in 2015. Deze uitgaven zijn onderdeel van de inkomsten van geassocieerde deelnemingen & joint ventures en zijn daarom opgenomen in de IFRS EBITDA. Ze worden echter geherclassificeerd bij onderliggende resultaten.
- De **discontokosten** op voorzieningen voor pensioenen en leefmilieu bedroegen € -57 mln. Deze kosten, die niet-cash van aard zijn, stegen licht ten opzichte van € -52 mln in 2015.

De onderliggende **belasting op resultaat** bedroeg € -174 mln tegenover € -178 mln in 2015, resulterend in een onderliggend belastingtarief van 29%, 1,2 procentpunten lager dan vorig jaar.

De **beëindigde activiteiten** in de eerste jaarhelft van 2016 bestonden uit de Zuid-Amerikaanse chloorvinylactiviteit Indupa en de historische impact van de farma desinvestering. Deze activiteiten droegen niet bij aan de onderliggende resultaten. In het eerste kwartaal van 2015 omvatten de beëindigde activiteiten echter nog de Europese chloorvinylactiviteiten, die sinds juli 2015 geïntegreerd werden in de Inovyn joint venture, en die toen € 57 mln bijdroegen aan het nettoresultaat van de Groep.

Het **onderliggende nettoresultaat**, aandeel van Solvay, bedroeg € 416 mln na aftrek van het € -26 mln aandeel van minderheidsbelangen. Dit was grotendeels in lijn met de € 418 mln die tijdens de eerste helft van 2015 gegenereerd werden. De onderliggende winst per aandeel bedroeg zo € 4,02 in vergelijking met € 4,03 pro forma in 2015.

De **vrije kasstroom** uit voortgezette activiteiten bedroeg € 200 mln tegenover € -146 mln vorig jaar. Deze toename was dankzij een hogere EBITDA, lagere kapitaalinvesteringen en aanhoudende inspanningen in het beheer van werkkapitaal, met als gevolg een lagere seizoensgebonden uitstroom van € -296 mln. De kapitaalinvesteringen waren 22% lager in vergelijking met vorig jaar en bedroegen € -428 mln zoals verwacht. Met een lagere instroom van beëindigde bedrijfsactiviteiten na de perimeterwijzigingen was de totale vrije kasstroom € 183 m tegenover € -166 mln in 2015.

De **onderliggende nettoschuld** steeg van € -6 579 mln tot € -7 012 mln eind 2015, en bevat 100% van de € -2 200 hybride eeuwigdurende obligaties (geclassificeerd als eigen vermogen onder IFRS) als schuld. De schuldstijging weerspiegelt de financiële betalingen die in het begin van het jaar zwaarder wogen. Netto interestbetalingen kwamen uit op € -148 mln, coupons op eeuwigdurende hybride obligaties bedroegen € -58 mln en het volledige dividend aan Solvay aandeelhouders was € -337 mln, gedeeltelijk gecompenseerd door de sterke vrije kasstroom. De onderliggende hefboomgraad kwam zo op 2,9x, tegenover 2,8x begin 2015. De nettoschuld op IFRS-basis steeg van € -4 379 mln eind 2015 tot € -4 812 mln op het einde van de eerste jaarhelft. Solvay betaalde de EIB lening terug van € -300 mln, die in januari verviel, en oefende zijn eerste call-optie uit op de aanzienlijk achtergestelde hybride schuld van € -500 mln die in 2006 werd uitgegeven en in 2104 verviel. Deze obligatie werd geëscalficeerd als nettoschuld volgens IFRS.

Een volledige omrekening van IFRS en de onderliggende informatie van de winst- en verliesrekening staan op pagina 16-19 van dit verslag.

VOORUITZICHTEN 2016

Op basis van de huidige marktomstandigheden herbevestigt Solvay zijn verwachting dat de onderliggende EBITDA in 2016 met hoge enkelvoudige cijfers zal groeien ten opzichte van de pro forma onderliggende EBITDA van € 2 336 mln in 2015. De EBITDA-groei zal ondersteund worden door uitmuntendheidsprogramma's en Cytec synergieën.

Deze verwachtingen zijn gebaseerd op de volgende belangrijke factoren:

- **Advanced Materials:** De groei van zijn gediversifieerde eindmarkten zal naar verwachting compenseren voor de impact van de voorraadafbouw en de fasering van de vraag naar smart devices. In de luchtvaart zal de zwakte bij helikopters en zakenvliegtuigen gedeeltelijk gecompenseerd worden door groei in andere platforms;
- **Advanced Formulations:** De groei in huishoudelijke en persoonlijke verzorgingsmiddelen en in landbouw zal naar verwachting de aanhoudende zwakte in de olie- en gasmarkten compenseren. Solvay verwacht een matige groei in mijnbouw en het behoud van zijn positie als een leider in deze markt;
- **Performance Chemicals:** De resultaten van uitmuntendheidsprogramma's in alle bedrijfsonderdelen zullen worden aangevuld met een duurzaam herstel in de acetaat-cellulosefiltermarkt;
- **Functional Polymers:** De positieve ontwikkelingen in de eerste helft zullen zich naar verwachting doorzetten.

De onderliggende EBITDA-groei samen met gedisciplineerde kapitaalinvesteringen moeten een vrije kasstroom opleveren van meer dan € 650 mln.

De Groep streeft naar behoud van zijn "investment grade" kredietwaardigheid.

Deze vooruitzichten voor 2016 zijn gebaseerd op een aantal ongewijzigde uitgangspunten, in het bijzonder geen herstel in de bedrijfsactiviteiten gerelateerd aan de Amerikaanse olie- en gasexploratie, en een wisselkoers van 1,10 US\$/€.

SOLVAY NIEUWSRUBRIEK

INNOVATIE & GROEI



Solvay en Mubadala vormen joint venture voor geavanceerde composietmaterialen voor primaire structuren van Boeing 777X

Solvay en Mubadala vormen een 50/50 joint venture die composietmaterialen op basis van gepreïmpregneerde koolstofvezels zal leveren voor het staartvlak en de vloerliggers van Boeings nieuwe 777X programma. De JV, aangekondigd begin juli, zal zich vestigen in de Verenigde Arabische Emiraten en naar verwachting in 2021 operationeel zijn. Dit is een aanvulling op een eerdere strategisch partnerschap dat beide sloten om de luchtvaartsector in Abu Dhabi te stimuleren en de productiemogelijkheden voor prepregs te vergroten. Het aandeel van composietmaterialen in nieuwe generatie vliegtuigen groeit, omdat fabrikanten streven naar het verminderen van het gewicht, het brandstofverbruik en de CO₂-uitstoot.

Solvay wint de “supplier excellence award” van GKN Aerospace tijdens de Farnborough luchtshow in het Verenigd Koninkrijk

GKN Aerospace heeft deze prijs begin juli aan Solvay uitgereikt voor zijn duurzame prestaties in de kwaliteit, de toelevering en het technisch partnerschap als leverancier van lichtgewicht composietmaterialen met brandvertraging, chemische bestendigheid en een hoge schokweerstand.

Solvay viert de afronding van de wereldvlucht van Solar Impulse en de doeltreffendheid van duurzame technologieën

Solvay brengt hulde aan de topprestatie van Bertrand Piccard en André Borschberg, die met Solar Impulse 2 (Si2) hun wereldvlucht op zonne-energie hebben afgesloten. Als eerste partner van dit project, heeft Solvay sinds 2004 zijn expertise en innovaties ter beschikking gesteld voor lichtgewichtmaterialen en voor de optimale opslag en consumptie van energie. De producten van Solvay zijn terug te vinden in meer dan 6000 onderdelen op het zonne vliegtuig, zoals composieten die essentieel zijn voor de vleugelstructuur en achterligger.

PORTEFEUILLE WIJZIGINGEN

Solvay zet pvc verkopen voort met Unipar overeenkomst over Solvay Indupa en de afronding van de Inovyn uitstap

Solvay heeft een overeenkomst ondertekend met de Unipar Carbocloro uit Brazilië om zijn 70,59% aandeel in Solvay Indupa, dat twee productievestigingen in Brazilië en Argentinië heeft, te verkopen. De afronding hangt af van de gebruikelijke afsluitingsvoorwaarden. Solvay had Indupa al geclassificeerd als een “Vast actief aangehouden voor verkoop”. Deze desinvestering volgt op de vroege uitstap van Solvay uit zijn Europese pvc joint venture Inovyn, omdat Solvay zich omvormt tot een groep van meerdere chemische specialiteiten.

Solvay stelt de bevoorrading van acetaat-cellulosefilter veilig met verworven eigendom van Amerikaanse flakefabriek

Solvay en Eastman Chemical Company hebben hun joint venture Primester voor de productie van celluloseacetaat beëindigd. Solvay heeft het 50% aandeel van Eastman in de Amerikaanse fabriek overgenomen en is nu volledig eigenaar, waarmee het de meest rendabele lange termijnbevoorrading heeft veiliggesteld in Duitsland, Brazilië en Rusland, en de capaciteit afstemt op de vraag.

OPERATIONELE UITMUNTENDHEID

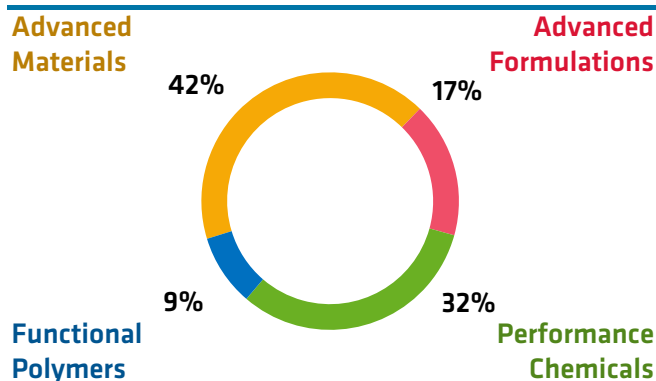
Solvay schort de productie van natriumcarbonaat op in Egypte maar blijft brandkalk produceren

Solvay schort de natriumcarbonaatproductie op in Alexandrië, omdat sterk stijgende energiekosten de winstgevendheid van de fabriek ondermijnd hebben. Klanten zullen vanuit andere Solvay fabrieken worden bediend. De waardevermindering van de activa bedraagt € 90 mln na belastingen. Om de impact op zijn medewerkers van deze tijdelijke beslissing zoveel mogelijk te beperken zoekt Solvay naar andere toepassingen voor dit kwaliteitsvol en gunstig gelegen industrieel platform. De productie van brandkalk, gebruikt in staal, pulp en papier en de goudmijnbouw, gaat voort met goede vooruitzichten in de regio.

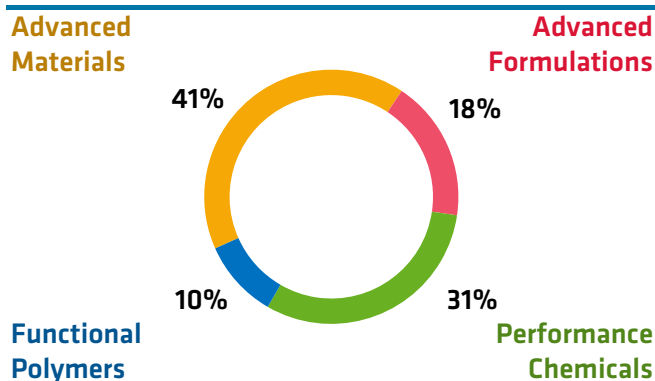
SEGMENTOVERZICHT

ONDERLIGGEND RESULTAAT 2^{DE} KWARTAAL & 1^{STE} HELFT 2016

Kw2 2016 netto-omzet ^[1]



Kw2 2016 onderliggende EBITDA ^[1]



Segmentoverzicht

| (in € mln) | Onderliggend | | | Onderliggend | | |
|-------------------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| | Kw2 2016 | Kw2 2015 pro forma | % yoy | H1 2016 | H1 2015 pro forma | % yoy |
| Netto-omzet | 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.m. |
| 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% |
| EBITDA-marge | 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.m. |
| Corporate & Business Services | -68 | -66 | -3,6% | -137 | -118 | -16,1pp |

[1] Exclusief Corporate & Business Services

ADVANCED MATERIALS

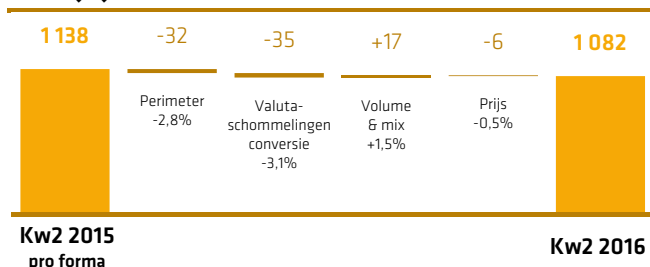
- Kw2 2016 onderliggende EBITDA steeg 6% joj tot € 293 mln, dankzij volumegroei en uitmuntendheidsinitiatieven
- Sterke groei in veel Specialty Polymers markten compenseerden voor voorraadvermindering in *smart devices*
- Goede volumegroei in Special Chem vooral vanwege katalyse voor auto's en hoogzuivere H₂O₂ voor halfgeleiders

Kerncijfers

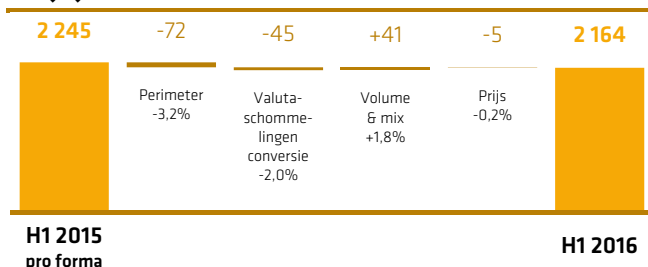
Onderliggend

| (in € mln) | Kw2 2016 | Kw2 2015 pro forma | % yoy | H1 2016 | H1 2015 pro forma | % yoy |
|---------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Netto-omzet | 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% |
| <i>EBITDA-marge</i> | <i>27%</i> | <i>24%</i> | <i>+2,9pp</i> | <i>26%</i> | <i>24%</i> | <i>+1,9pp</i> |

Kw2 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



H1 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw2 2016 resultaten

De **netto-omzet** bedroeg € 1 082 mln, een daling van -5% ten opzichte van het tweede kwartaal in 2015. Hiervan was -3% het gevolg van de impact van ongunstige wisselkoersen en -3% te wijten aan perimetereffecten door de verkoop van de Special Chem koelmiddelen en PCC activiteiten in 2015. De volumes stegen ongeveer 2%, voornamelijk door groei bij **Special Chem** in katalysatoren voor de autosector, in hoogzuivere H₂O₂ voor halfgeleiders en in gespecialiseerde producten voor medische beeldvorming. De volumegroei werd verder ondersteund door **Specialty Polymers**, vooral dankzij de sterke vraag vanuit de automarkt, gezondheidszorg en consumentengoederen, die ruimschoots compenseerden voor de lagere vraag naar *smart devices*. Het verkoopvolume van **Composite Materials**^[1] voor de luchtvaart daalde lichtjes. De verwachte afbouw van oudere vliegtuigmodellen en een verminderde vraag naar zakenvliegtuigen en helikopters werd nog niet gecompenseerd door de groei van nieuwe vliegtuigprogramma's. Het verkoopvolume van industriële composieten steeg lichtjes in de hoogperformante auto- en windenergiemarkten. Bij **Silica** bleef de omzet intrinsiek gelijk; de groei in de energie-efficiënte bandenmarkt werd geneutraliseerd door de sterke devaluatie van de Venezolaanse valuta. De prijzen in het Advanced Materials segment waren relatief stabiel.

De **onderliggende EBITDA** steeg 6% tot € 293 mln, vergeleken met vorig jaar, ondersteund door een netto volumegroei. Operationele uitmuntendheidsprogramma's leverden aanzienlijke efficiëntiewinsten op die de EBITDA-groei ook schraagden en de negatieve impact van perimeterwijzigingen en wisselkoersschommelingen opvingen. De resulterende onderliggende EBITDA-marge groeide 2,9 procentpunten van 24% tot 27%.

H1 2016 resultaten

De **netto-omzet** bedroeg € 2 164 mln, -4% lager dan vorig jaar. Hiervan was -3% te wijten aan het perimetereffect na de verkoop in 2015 van de koelmiddelen en PCC activiteiten van Special Chem en -2% aan ongunstige wisselkoersen. De volumes stegen 2%, dankzij groei in Specialty Polymers en Special Chem. De verwachte voorraadverminderingen in de "smart device"-markten van **Specialty Polymers** werden ruimschoots gecompenseerd door een brede marktgroei elders. **Composite Materials**^[1] daalde lichtjes vooral door de verwachte afbouw van oudere vliegtuigprogramma's en een lagere omzet in industriële markten in het eerste kwartaal. **Special Chem** zag een goede vraag voor autokatalysatoren en groei voor de nieuwe hoogzuivere H₂O₂-eenheden in de VS. Bij **Silica** werd de omzetgroei in de energie-efficiënte bandenmarkt geneutraliseerd door de valuta-impact in Venezuela. Gemiddeld was de prijszetting in het Advanced Materials segment stabiel tegenover de eerste helft van 2015.

De **onderliggende EBITDA** steeg met 4% tot € 560 mln, vooral als gevolg van de volumegroei. Operationele uitmuntendheidsprogramma's hebben tot aanzienlijke operationele efficiëntieverbeteringen geleid, terwijl de prijszetting gunstig bleef. Perimetereffecten en de impact van wisselkoersschommelingen op conversie hadden een negatieve impact op de EBITDA van het segment. De onderliggende EBITDA-marge groeide met 1,9 procentpunten van 24% tot 26% tegenover vorig jaar.

[1] De samenvoeging van de voormalige Cytec bedrijfsonderdelen "Aerospace Materials" en "Industrial Materials"

ADVANCED FORMULATIONS

- Kw2 2016 onderliggende EBITDA -11% lager joJ tot € 124 mln, vanwege lagere vraag in olie & gas industrie
- Markten waaronder landbouw, huishoudelijke & persoonlijke verzorging en coatings groeiden in Kw2 en compenseerden deels voor de olie & gas achteruitgang

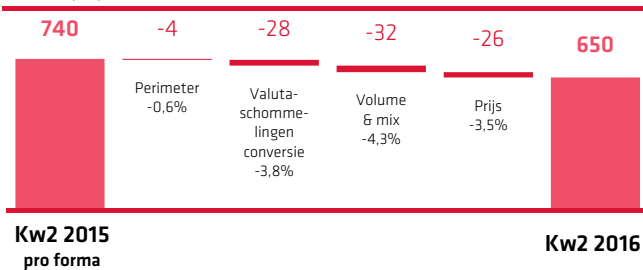
Kerncijfers

Onderliggend

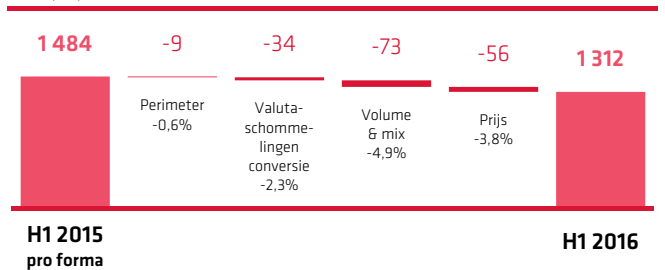
(in € mln)

| | Kw2 2016 | Kw2 2015 pro forma | % yoy | H1 2016 | H1 2015 pro forma | % yoy |
|----------------------|------------|--------------------|-------------|--------------|-------------------|-------------|
| Netto-omzet | 650 | 740 | -12% | 1 312 | 1 484 | -12% |
| Novacare | 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% |
| EBITDA-marge | 19% | 19% | +0,2pp | 19% | 19% | +0,2pp |

Kw2 joJ netto-omzetevolutie (in € mln)



H1 joJ netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw2 2016 resultaten

De **netto-omzet** daalde jaar op jaar met -12% tot € 650 mln, waarbij de aanhoudende tegenwind in de onconventionele olie- en gasmarkten in Noord-Amerika de omzet van Novacare drukte met -17%. Volume vertegenwoordigde -4% van de achteruitgang in het segment. Het aantal actieve boorplatforms in Noord-Amerika was ongeveer 50% lager vergeleken met vorig jaar, maar stabiliseerde tegen het einde van het tweede kwartaal. Volumegroei in andere **Novacare** markten, zoals huishoudelijke & persoonlijke verzorging, landbouw en coatings, vingen deels de impact van olie & gas op. De omzet in **Technology Solutions**^[1] bleef stabiel, ondanks de productiedaling in de mijnbouw als gevolg van lagere koper- en aluminiumprijzen. Hoewel de omzet van vanilline toenam, daalde de omzet van **Aroma Performance** door de voortdurende concurrentiële prijsdruk in de bedrijfsactiviteit. In het Advanced Formulations segment hadden prijs en wisselkoersen elk een negatieve impact van -4% in het kwartaal.

De **onderliggende EBITDA** daalde -11% vergeleken met een jaar geleden tot € 124 mln in het kwartaal vooral door de volumedaling in de olie- en gasactiviteiten van Novacare, die slechts gedeeltelijk gecompenseerd werd door groei in andere markten. De lagere prijzen in het kwartaal werden goedgemaakt door operationele uitmuntendheidsmaatregelen, wat leidde tot een grotendeels stabiele EBITDA-marge van 19%.

[1] Combinatie van de voormalige Cytec bedrijfsactiviteiten "In Process Separation" en "Additive Technologies"

H1 2016 resultaten

De **netto-omzet** daalde jaar op jaar met 12% tot € 1 312 mln. De aanhoudende tegenwind in de Noord-Amerikaans onconventionele olie- en gasmarkten drukten de omzet van Novacare met -17%. De uitdagingen in de olie- gasmarkten hadden een aanzienlijke impact op de volumes en de prijzen vergeleken met sterke vergelijkbare waarden in de eerste helft van 2015. Volumegroei in andere **Novacare** markten, waaronder huishoudelijke & persoonlijke verzorging, landbouw en coatings, konden slechts gedeeltelijk de impact opvangen. De volumes in het segment waren over het geheel gezien -5% lager in de eerste helft. De omzet in **Technology Solutions**^[1] bleef stabiel ondanks een dalende productie in de mijnbouw, doordat oudere minder efficiënte mijnen sluiten en de productie van nieuwe mijnen nog niet is opgestart. De omzet van **Aroma Performance** nam af, met uitzondering van vanilline, vanwege de blijvend sterke concurrentiële prijsdruk. Prijs vertegenwoordigde -4% in de daling van het Advanced Formulations segment, met name bij Novacare en Aroma Performance, terwijl wisselkoersen een negatieve impact van -2% hadden.

De **onderliggende EBITDA** daalde -11% tot € 246 mln in de eerste helft van 2016, vooral door de lagere volumes bij de olie- en gasactiviteiten van Novacare, die slechts gedeeltelijk gecompenseerd werden door groei in andere markten. De impact van wisselkoersschommelingen had een licht negatief effect op conversie. Ondanks de aanzienlijke tegenwind en dankzij duurzame operationele verbeteringen bleef de onderliggende EBITDA-marge in de eerste jaarhelft stabiel op 19%.

PERFORMANCE CHEMICALS

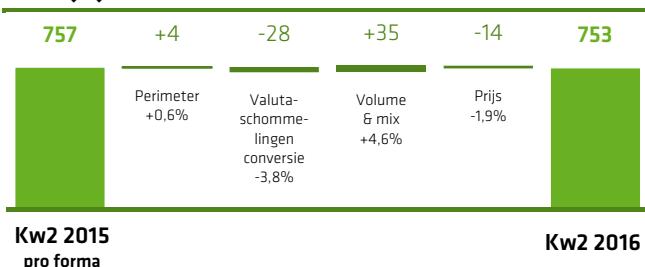
- Kw2 2016 onderliggende EBITDA steeg 20% tot € 224 mln, dankzij volumeverbetering en kostbaten
- Recordresultaat in Soda Ash & Derivatives dankzij volumegroei en uitmuntendheidsmaatregelen
- Aangehouden herstel bij Acetow dankzij volumegroei

Kerncijfers

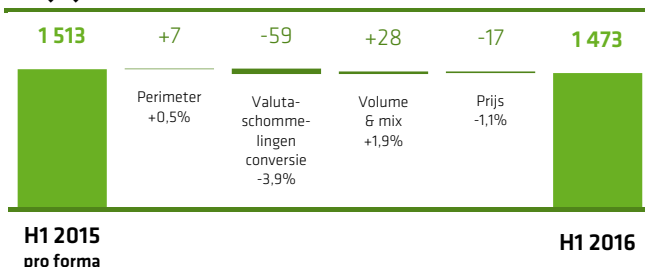
Onderliggend

| (in € mln) | Kw2 2016 | Kw2 2015 pro forma | % yoy | H1 2016 | H1 2015 pro forma | % yoy |
|------------------------|------------|--------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|
| Netto-omzet | 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% |
| EBITDA-marge | 30% | 25% | +5,1pp | 29% | 25% | +4,1pp |

Kw2 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



H1 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw2 2016 resultaten

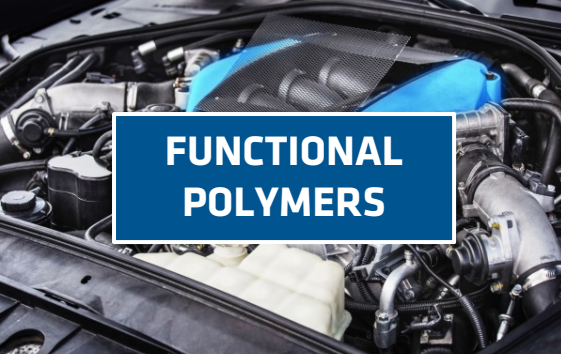
De **netto-omzet** steeg 1% tot € 753 mln, vooral door de 5% volumegroei in het kwartaal die geneutraliseerd werd door een -4% effect van wisselkoersen en -2% lagere prijzen. In **Soda Ash & Derivatives** nam de vraag opnieuw toe in zowel Europese als overzeese markten na een traag eerste kwartaal. Volumens van natriumbicarbonaat bereikten recordniveaus en werden aangestuurd door de ingebruikname van de fabriek in Thailand. De omzet van **Peroxides** steeg lichtjes dankzij de traditionele markt van het bleken van houtpulp en de goede algemene vraag wereldwijd. De **Acetow** volumens namen toe vergeleken met vorig jaar doordat het herstel in de acetaat-cellulosefiltermarkt doorzette in het grootste deel van de wereld behalve China. **Coatis** bleef hinder ondervinden van de moeilijke omstandigheden in de Latijn-Amerikaanse markt, met aanzienlijke gevolgen voor de omzet.

De **onderliggende EBITDA** bedroeg € 224 mln, 20% meer dan in hetzelfde kwartaal in 2015. Deze aanzienlijke verbetering werd aangestuurd door volumestijgingen bij Acetow, Soda Ash & Derivatives en Peroxides, en door een extra resultaat van € 11 mln van de verkoop van surplusactiva in Soda Ash & Derivatives. Het segment werd verder geholpen door de uitmuntendheidsprogramma's die bijdroegen aan de winstgevendheid van het kwartaal. De onderliggende EBITDA-marge groeide 5,1 procentpunten tot 30%.

H1 2016 resultaten

De **netto-omzet** daalde met -3% tot € 1 473 mln, vooral door de negatieve impact van wisselkoersschommelingen op conversie, en in het bijzonder door de waardevermindering van de Braziliaanse real die op de resultaten van Coatis woog. De volumens groeiden 2% en de prijszetting beïnvloedde de omzet met -1% tijdens de eerste helft van het jaar. Bij **Soda Ash & Derivatives** begonnen de Europese en Amerikaanse natriumbicarbonaatmarkten en de overzeese markt het jaar traag, maar begonnen aan te trekken in maart. De pas geopende natriumbicarbonaatfabriek in Thailand leverde ook een mooie bijdrage aan de volumeverbetering in het tweede kwartaal, na een zwakke start van het jaar. De omzet van **Peroxides** steeg lichtjes dankzij hogere volumens in de traditionele markt van het bleken van houtpulp die de zwakkere omzet in specialiteiten goedmaakte. De **Acetow** volumens namen ook toe tegenover vorig jaar door het voortgaande herstel in de acetaat-cellulosefiltermarkt, buiten China. **Coatis** bleef hinder ondervinden van slechtere omstandigheden in de Zuid-Amerikaanse markt met gevolgen voor de volumens.

De **onderliggende EBITDA** bedroeg € 423 mln, een stijging van 13% ten opzichte van hetzelfde kwartaal in 2015, vooral dankzij de resultaten in Acetow en Soda Ash & Derivatives zoals beschreven voor het tweede kwartaal. De onderliggende EBITDA-marge in de eerste helft van 2016 steeg 4,1 procentpunten tot 29% als gevolg van de verbetering tijdens het tweede kwartaal.



FUNCTIONAL POLYMERS

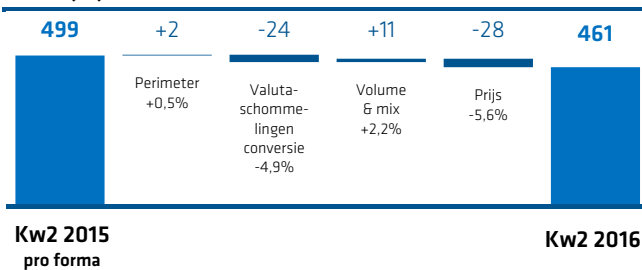
- Kw2 2016 onderliggende EBITDA bedroeg € 64 mln, een stijging van 24%, gedreven door Chlorovinyls
- Een solide bijdrage van de RusVinyl JV, dankzij de maximale capaciteitsbenutting

Kerncijfers

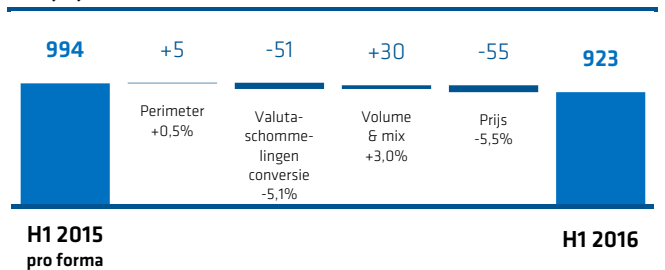
Onderliggend

| (in € mln) | Kw2 2016 | Kw2 2015 pro forma | % yoy | H1 2016 | H1 2015 pro forma | % yoy |
|--------------------|------------|--------------------|--------------|------------|-------------------|--------------|
| Netto-omzet | 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% |
| EBITDA-marge | 14% | 10% | +3,6pp | 14% | 9,4% | +4,5pp |

Kw2 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



H1 joj netto-omzetevolutie (in € mln)



Kw2 2016 resultaten

De **netto-omzet** daalde -8% tot € 461 mln als gevolg van de -6% lagere prijszetting en de -5% impact van wisselkoersen op conversie, die gedeeltelijk goedge maakt werden door de 2% volumeverbetering. De lagere grondstofkosten werden gedeeltelijk aan de klanten doorgegeven. De vraag bij **Polyamide** was bevredigend. Bij **Chlorovinyls** resulteerde de goede vraag in Zuidoost-Azië in hogere pvc volumes die gedeeltelijk geneutraliseerd werden door de beperkte productie van natronloog.

De **onderliggende EBITDA** beliep € 64 mln, 24% hoger in vergelijking met vorig jaar en weerspiegelt zowel de volume- als de kostenverbeteringen bij Chlorovinyls. De bijdrage van de RusVinyl joint venture aan de nettowinst groeide aanzienlijk ten opzichte van het begin van 2015 toen de fabriek nog aan het opstarten was. De polyamidemarges vlakten af door een geplande onderhoudsbeurt die om de drie jaar plaatsvindt. De onderliggende EBITDA-marge van het segment nam met 3,6 procentpunten toe tot 14%.

H1 2016 resultaten

De **netto-omzet** daalde met -7% tot € 923 mln vanwege de -5% lagere prijszetting en de -5% impact van wisselkoersen op conversie: de valuta in Brazilië, Korea en Thailand, waar Solvay grote vestigingen heeft, verloren in waarde ten opzichte van de euro. De lagere prijzen waren een gevolg van dalende grondstofkosten, die gedeeltelijk aan de klanten werden doorgegeven. De volumes namen toe bij zowel **Polyamide** als bij **Chlorovinyls**. Bij deze laatste werden hogere pvc volumes deels geneutraliseerd door de beperkte natronloogproductie.

De **onderliggende EBITDA** beliep € 129 mln, 38% hoger dan vorig jaar, als gevolg van de volumestijging en de ingevoerde kostenoptimalisatieprogramma's. De bijdrage van de RusVinyl joint venture aan de nettowinst steeg ook aanzienlijk tegenover begin van 2015 toen de fabriek nog aan het opstarten was. De fabriek draait nu bijna op volledige productiecapaciteit. De onderliggende EBITDA-marge van het segment steeg 4,5 procentpunten tot 14%.



CORPORATE & BUSINESS SERVICES

- De onderliggende EBITDA bedroeg € -53 mln in Kw2 van 2016, dankzij de kostenoptimalisatieprogramma's en synergie resultaten van de Cytec integratie.

Kerncijfers

Onderliggend

| (in € mln) | Kw2 2016 | Kw2 2015 pro forma | % yoy | H1 2016 | H1 2015 pro forma | % yoy |
|---------------|------------|-----------------------|--------------|-------------|----------------------|-------------|
| EBITDA | -53 | -50 | -5,5% | -104 | -85 | -23% |

Kw2 2016 resultaten

De netto **onderliggende EBITDA** kosten beliepen € -53 mln, tegenover € 50 mln tijdens het tweede kwartaal van 2015. In **Energy Services** was het bedrijfsklimaat voor energie- en CO₂-beheer en voor investeringen in biomassacentrales moeilijker in een context van lage grondstofprijzen. De kosten in **Other Corporate & Business Services** daalden aanzienlijk doordat de operationele uitmuntendheidsprogramma's vruchten bleven afwerpen en de Cytec-integratie op schema bleef liggen en synergieën opleverde.

H1 2016 resultaten

De netto **onderliggende EBITDA** kosten beliepen € -104 mln in vergelijking met € -85 mln in het eerste halfjaar van 2015, toen een eenmalig € 30 mln voordeel geboekt werd vanwege voordelen voor gepensioneerden in de V.S. In **Energy Services** bleek het bedrijfsklimaat voor energie- en CO₂-beheer en voor investeringen in biomassacentrales uitdagender in een omgeving van lage grondstofprijzen. De kosten in **Other Corporate & Business Services** daalden aanzienlijk doordat de operationele uitmuntendheidsprogramma's vruchten bleven afwerpen en de Cytec-integratie op schema bleef en synergieën opleverde.

BIJKOMENDE GEGEVENS

AANSLUITING VAN DE IFRS & ONDERLIGGENDE (PRO FORMA) WINST- & VERLIESCIFIERS

Naast de financiële informatie op IFRS-basis stelt Solvay ook onderliggende prestatie-indicatoren op de winst- en verliesrekening voor om een consistentere en beter vergelijkbare indicatie te geven van de economische prestaties van de Groep. Deze cijfers corrigeren de IFRS-cijfers voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA) bij acquisities, voor de coupons van eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS ondergebracht worden als eigen vermogen maar beschouwd worden als schulden in de onderliggende informatie, en voor andere elementen, teneinde een voorstelling te bekomen zonder vertekeningen, en die de beoordeling van de onderliggende prestaties en de vergelijkbaarheid van de resultaten doorheen de tijd mogelijk maakt. De 2016 informatie wordt vergeleken met niet-geauditeerde pro forma 2015 informatie met inbegrip van Cytec, alsof de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2015.

Kw2 geconsolideerde winst- & verliesrekening

| (in € mln) | Kw2 2016 | | | Kw2 2015 pro forma | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|
| | IFRS | Aanpassingen | Onderliggend | IFRS | Aanpassingen | Onderliggend |
| Omzet | 3 053 | - | 3 053 | 3 242 | - | 3 242 |
| waarvan andere dan van kernactiviteiten | 107 | - | 107 | 107 | - | 107 |
| waarvan netto-omzet | 2 946 | - | 2 946 | 3 135 | - | 3 135 |
| Kostprijs van de omzet | -2 200 | - | -2 200 | -2 373 | 1 | -2 372 |
| Brutomarge | 854 | - | 853 | 870 | 1 | 870 |
| Commerciële & administratieve kosten | -380 | 13 | -367 | -399 | 14 | -385 |
| Kosten van Onderzoek & Innovatie | -77 | 1 | -77 | -82 | - | -82 |
| Overige operationele opbrengsten & kosten | -34 | 58 | 23 | -60 | 60 | - |
| Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen | 26 | -5 | 20 | 4 | 4 | 8 |
| Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties [1] | -7 | 7 | - | -33 | 33 | - |
| Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen [1] | -15 | 15 | - | -14 | 14 | - |
| EBITDA | 630 | 22 | 652 | 549 | 54 | 603 |
| Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa | -264 | 65 | -199 | -264 | 72 | -191 |
| EBIT | 366 | 87 | 453 | 286 | 126 | 412 |
| Netto schuldenlasten | -58 | - | -58 | -61 | 5 | -56 |
| Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties | - | -28 | -28 | - | -28 | -28 |
| Interesten en geboekte wisselkoersverliezen op Rus-Vinyl (joint venture) | - | -5 | -5 | - | -6 | -6 |
| Disconteringskosten van de voorzieningen | -29 | - | -29 | -25 | - | -25 |
| Resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop | 1 | -1 | - | - | - | - |
| Resultaat vóór belastingen | 281 | 53 | 334 | 199 | 97 | 296 |
| Belastingen op resultaat | -75 | -19 | -94 | -72 | -20 | -92 |
| Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 205 | 34 | 240 | 127 | 77 | 204 |
| Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | -7 | 7 | - | 31 | 1 | 33 |
| Nettoresultaat | 198 | 41 | 240 | 158 | 78 | 237 |
| Minderheidsbelangen | -14 | -2 | -16 | -21 | - | -21 |
| Aandeel van Solvay in het nettoresultaat | 185 | 39 | 223 | 138 | 78 | 216 |
| Gewone winst per aandeel (in €) | 1,79 | 0,37 | 2,16 | 1,33 | 0,75 | 2,08 |
| waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 1,82 | 0,34 | 2,16 | 1,12 | 0,75 | 1,87 |
| Verwaterde winst per aandeel (in €) | 1,78 | 0,37 | 2,16 | 1,32 | 0,75 | 2,07 |
| waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 1,82 | 0,34 | 2,16 | 1,11 | 0,75 | 1,85 |

[1] Deze elementen werden voordien geclassificeerd onder "Niet-recurrente elementen" (zie toelichting 2).

De **EBITDA** op IFRS basis beliep € 630 mln tegenover € 652 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 22 mln wordt verklaard door de volgende aanpassingen aan de IFRS cijfers, waardoor de resultaten beter vergelijkbaar zijn:

- € -1 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit het opnemen in resultaat van de step-up op voorraden van Cytec, die in "*Kostprijs van de omzet*" wordt aangepast.
- € 3 mln voor kosten verbonden aan vroegere overnames, in dit geval de retentiepremies bij Chemlogics, die aangepast worden in "*Overige operationele opbrengsten & kosten*".
- € -5 mln in "*Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen*" voor de wisselkoerswinsten op in euro uitgedrukte schulden van de RusVinyl joint venture, netto van financiële uitgaven, die geherclassificeerd worden in netto financiële uitgaven.
- € 11 mln voor de netto kosten volgende uit het portefeuillebeheer en herevaluaties, met uitzondering van gerelateerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Deze omvatten herstructureringskosten voor € -43 mln, voornamelijk verbonden aan de stillegging van de natriumcarbonaatfabriek in Egypte, en herstructureringsplannen in Special Chem en Corporate functies. Deze kosten werden gedeeltelijk gecompenseerd door een € 33 mln nettowinst uit eenmalige elementen, inclusief de vrijgave aan Solvay van € 49 mln Chemlogics holdback betalingen.
- € 15 mln netto kosten gerelateerd aan historische sanering & belangrijke juridische geschillen.

De **EBIT** op IFRS basis beliep € 366 mln tegenover € 453 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 87 mln wordt verklaard door de eerder vermelde € 22 mln aanpassingen op EBITDA niveau en € 65 mln op "*Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*". Deze laatste bestaan uit:

- € 69 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit afschrijvingen op immateriële activa, die voor € 1 mln aangepast worden in de "*Kostprijs van de omzet*", voor € 10 mln in "*Commerciële & administratieve kosten*", voor € 1 mln in "*Kosten van Onderzoek & Innovatie*" en voor € 58 mln in "*Overige operationele opbrengsten & kosten*".
- € -4 mln voor de netto positieve impact van herneming op bijzondere waardeverminderingen verbonden aan onderzoek & innovatie-gerelateerde investeringen in "*Resultaat uit het portefeuillebeheer en herevaluaties*".

De **netto financiële uitgaven** op IFRS basis bedroegen € -86 mln vergeleken met € -119 mln op onderliggende basis. De aanpassingen van € -34 mln aan de IFRS netto financiële uitgaven bestaan uit:

- € -6 mln voor de herclassificatie als financiële uitgaven van de financiële uitgaven en gerealiseerde wisselkoersresultaten op in euro uitgedrukte schulden van de RusVinyl joint venture. Het verschil van € 10 mln met de aanpassing op de EBITDA is toe te schrijven aan niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten.
- € -28 mln herclassificatie van de coupons van de eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als eigen vermogen worden opgenomen, maar als financiële schuld in onderliggende resultaten.
- € -1 mln voor het "*Resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop*", verbonden aan onderzoek & innovatie-gerelateerde investeringen.
- Er was geen eenmalige netto-impact van lagere discontovoeten op voorzieningen voor leefmilieu.

De **belastingen op resultaat** op IFRS basis waren € -75 mln vergeleken met € -94 mln op onderliggende basis. De € -19 mln aanpassing bestaat uit:

- € -17 mln voor de impact op belastingen van de aanpassingen op het onderliggend resultaat vóór belastingen (zoals hiervoor beschreven),
- € -2 mln voor belastingelementen die verband houden met voorgaande jaren.

Beëindigde activiteiten op IFRS basis boekten een nettoverlies van € -7 mln, maar hadden geen impact op onderliggende basis. De volgende aanpassingen werden gedaan aan het IFRS resultaat van beëindigde bedrijfsresultaten.

- € 5 mln om Indupa's reële waarde minus de verkoopkosten onveranderd te houden;
- € 2 mln verbonden aan de vervreemde farma bedrijfsactiviteiten, aangezien onderliggende resultaten geen rekening houden met winsten en verliezen na afsluiting van de vervreemding.

Het **nettoresultaat, aandeel van Solvay**, op IFRS basis bedroeg € 185 mln na aftrek van het € -14 mln aandeel van minderheidsbelangen. Op onderliggende basis bedroeg het aandeel van minderheidsbelangen € -16 mln. De aanpassing van € -2 mln weerspiegelt de impact van de eerder vermelde aanpassingen op het aandeel van minderheidsbelangen.

H1 geconsolideerde winst- & verliesrekening

H1 2016

H1 2015
pro forma

| (in € mln) | IFRS | Aanpassingen | Onderliggend | IFRS | Aanpassingen | Onderliggend |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Omzet | 6 105 | - | 6 105 | 6 464 | - | 6 464 |
| waarvan andere dan van kernactiviteiten | 228 | - | 228 | 225 | - | 225 |
| waarvan netto-omzet | 5 877 | - | 5 877 | 6 239 | - | 6 239 |
| Kostprijs van de omzet | -4 490 | 82 | -4 407 | -4 856 | 82 | -4 774 |
| Brutomarge | 1 615 | 82 | 1 698 | 1 608 | 82 | 1 690 |
| Commerciële & administratieve kosten | -745 | 26 | -719 | -772 | 28 | -745 |
| Kosten van Onderzoek & Innovatie | -155 | 1 | -154 | -160 | - | -160 |
| Overige operationele opbrengsten & kosten | -117 | 121 | 4 | -106 | 120 | 13 |
| Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen | 42 | -9 | 32 | 13 | 4 | 18 |
| Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties [1] | -142 | 142 | - | -174 | 174 | - |
| Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen [1] | -26 | 26 | - | -22 | 22 | - |
| EBITDA | 1 133 | 120 | 1 253 | 988 | 207 | 1 195 |
| Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa | -662 | 269 | -393 | -601 | 223 | -378 |
| EBIT | 472 | 389 | 861 | 387 | 430 | 817 |
| Netto schuldenlasten | -120 | - | -120 | -125 | 10 | -116 |
| Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties | - | -56 | -56 | - | -56 | -56 |
| Interesten en geboekte wisselkoersverliezen op Rus-Vinyl (joint venture) | - | -12 | -12 | - | -12 | -12 |
| Disconteringskosten van de voorzieningen | -61 | 4 | -57 | -52 | - | -52 |
| Resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop | 1 | -1 | - | - | - | - |
| Resultaat vóór belastingen | 292 | 324 | 616 | 209 | 372 | 581 |
| Belastingen op resultaat | -75 | -99 | -174 | -100 | -78 | -178 |
| Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 217 | 225 | 441 | 109 | 293 | 403 |
| Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | -1 | 1 | - | 52 | 5 | 57 |
| Nettoresultaat | 215 | 226 | 441 | 161 | 299 | 460 |
| Minderheidsbelangen | -15 | -11 | -26 | -36 | -6 | -42 |
| Aandeel van Solvay in het nettoresultaat | 200 | 216 | 416 | 126 | 293 | 418 |
| Gewone winst per aandeel (in €) | 1,93 | 2,08 | 4,02 | 1,21 | 2,82 | 4,03 |
| waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 1,88 | 2,14 | 4,02 | 0,84 | 2,78 | 3,62 |
| Verwaterde winst per aandeel (in €) | 1,93 | 2,08 | 4,01 | 1,20 | 2,80 | 4,00 |
| waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 1,88 | 2,13 | 4,01 | 0,84 | 2,76 | 3,60 |

[1] Deze elementen werden voordien geïnclassificeerd onder "Niet-recurrente elementen" (zie toelichting 2).

De **EBITDA** op IFRS basis beliep € 1133 mln tegenover € 1253 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 120 mln wordt verklaard door de volgende aanpassingen aan de IFRS cijfers, waardoor de resultaten beter vergelijkbaar zijn:

- € 81 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit het opnemen in resultaat van de step-up op voorraden van Cytec, die in "*Kostprijs van de omzet*" wordt aangepast.
- € 6 mln voor kosten verbonden aan vroegere overnames, in dit geval de retentiepremies bij Chemlogics, die aangepast worden in "*Overige operationele opbrengsten & kosten*".
- € -9 mln in "*Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen*" voor de wisselkoerswinsten op in euro uitgedrukte schulden van de RusVinyl joint venture, netto van financiële uitgaven, die geherclassificeerd worden in netto financiële uitgaven.
- € 17 mln voor de netto kosten volgende uit het portefeuillebeheer en herevaluaties, met uitzondering van gerelateerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Deze omvatten herstructureringskosten voor € -119 mln, voornamelijk verbonden aan herstructureeringsplannen in Corporate functies, Special Chem en Soda Ash & Derivatives. Deze kosten werden gedeeltelijk gecompenseerd door een € 103 mln nettowinst uit eenmalige elementen, inclusief de herwaardering van de netto uitstapprijs van Inovyn voor € 77 mln en de vrijgave aan Solvay van € 49 mln Chemlogics holdback betalingen.
- € 26 mln netto kosten gerelateerd aan historische sanering & belangrijke juridische geschillen.

De **EBIT** op IFRS basis beliep € 472 mln tegenover € 861 mln op onderliggende basis. Het verschil van € 389 mln wordt verklaard door de eerder vermelde € 120 mln aanpassingen op EBITDA niveau en € 269 mln op "*Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen*". Deze laatste bestaan uit:

- € 143 mln voor de niet-contante impact van de boekhoudkundige toerekening van de overnameprijs (PPA). Deze bestaat uit afschrijvingen op immateriële activa, die voor € 1 mln aangepast worden in de "*Kostprijs van de omzet*", voor € 20 mln in "*Commerciële & administratieve kosten*", voor € 1 mln in "*Kosten van Onderzoek & Innovatie*" en voor € 121 mln in "*Overige operationele opbrengsten & kosten*".
- € 126 mln voor de netto-impact van bijzondere waardeverminderingen, die geen kasimpact hebben en geboekt worden onder "*Resultaat uit het portefeuillebeheer en herevaluaties*". Deze zijn voornamelijk verbonden aan de stillegging van de natriumcarbonaatfabriek in Egypte voor € -105 mln.

De **netto financiële uitgaven** op IFRS basis bedroegen € -180 mln vergeleken met € -245 mln op onderliggende basis. De aanpassingen aan van € -65 mln aan de IFRS netto financiële uitgaven bestaan uit:

- € -12 mln voor de herclassificatie als financiële uitgaven van de financiële uitgaven en gerealiseerde wisselkoersresultaten op in euro uitgedrukte schulden van de RusVinyl joint venture. Het verschil van € 22 mln met de aanpassing op de EBITDA is toe te schrijven aan niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten.
- € -56 mln herclassificatie van de coupons van de eeuwigdurende hybride obligaties, die onder IFRS als eigen vermogen worden opgenomen, maar als financiële schuld in onderliggende resultaten.
- € 4 mln voor de eenmalige netto-impact van lagere discontovoeten op voorzieningen voor leefmilieu.
- € -1 mln voor het "*Resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop*", verbonden aan onderzoek & innovatie-gerelateerde investeringen.

De **belastingen op resultaat** op IFRS basis waren € -75 mln vergeleken met € -174 mln op onderliggende basis. De € -99 mln aanpassing weerspiegelt de impact op belastingen van de aanpassingen op het onderliggend resultaat vóór belastingen (zoals eerder beschreven). Er was geen netto-impact van belastingelementen die verband houden met voorgaande jaren.

Beëindigde activiteiten op IFRS basis boekten een nettoverlies van € -1 mln, maar hadden geen impact op onderliggende basis. De volgende aanpassingen werden gedaan aan het IFRS resultaat van beëindigde bedrijfsresultaten.

- € 19 mln om Indupa's reële waarde minus de verkoopkosten onveranderd te houden;
- € -18 mln verbonden aan de vervreemde farma bedrijfsactiviteiten, aangezien onderliggende resultaten geen rekening houden met winsten en verliezen na afsluiting van de vervreemding.

Het **nettoresultaat, aandeel van Solvay**, op IFRS basis bedroeg € 200 mln na aftrek van het € -15 mln aandeel van minderheidsbelangen. Op onderliggende basis bedroeg het aandeel van minderheidsbelangen € -26 mln. De aanpassing van € -11 mln weerspiegelt de impact van de eerder vermelde aanpassingen op het aandeel van minderheidsbelangen.

GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING (BEPERKT NAGEZIEN)

Anders dan op voorgaande pagina's, waar de 2016 informatie werd vergeleken met niet-geauditeerde pro forma 2015 informatie, met inbegrip van Cytec, alsof de verwerving had plaatsgegrepen op 1 januari 2015, wordt de informatie opgenomen in de geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving vergeleken met de 2015 IFRS informatie, zoals voorheen gepubliceerd.

Geconsolideerde winst- & verliesrekening

| (in € mln) | IFRS | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Kw2 2016 | Kw2 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
| Omzet | 3 053 | 2 782 | 6 105 | 5 547 |
| waarvan andere dan van kernactiviteiten | 107 | 107 | 228 | 225 |
| waarvan netto-omzet | 2 946 | 2 675 | 5 877 | 5 322 |
| Kostprijs van de omzet | -2 200 | -2 060 | -4 490 | -4 144 |
| Brutomarge | 854 | 723 | 1 615 | 1 403 |
| Commerciële & administratieve kosten | -380 | -342 | -745 | -658 |
| Kosten van Onderzoek & Innovatie | -77 | -71 | -155 | -137 |
| Overige operationele opbrengsten & kosten | -34 | -24 | -117 | -35 |
| Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen | 26 | 4 | 42 | 13 |
| Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties [1] | -7 | -32 | -142 | -43 |
| Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen [1] | -15 | -13 | -26 | -21 |
| EBIT | 366 | 244 | 472 | 521 |
| Lasten van schulden | -49 | -27 | -102 | -56 |
| Renteopbrengsten uit leningen & beleggingen | 3 | 3 | 7 | 5 |
| Overige financieringswinsten & -verliezen | -12 | -11 | -26 | -20 |
| Disconteringskosten van de voorzieningen | -29 | -23 | -61 | -48 |
| Resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop | 1 | - | 1 | - |
| Resultaat vóór belastingen | 281 | 185 | 292 | 403 |
| Belastingen op resultaat | -75 | -72 | -75 | -155 |
| Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 205 | 113 | 217 | 248 |
| Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | -7 | 33 | -1 | 53 |
| Nettoresultaat | 198 | 146 | 215 | 301 |
| Minderheidsbelangen | -14 | -21 | -15 | -36 |
| Aandeel van Solvay in het nettoresultaat | 185 | 125 | 200 | 265 |
| Gewone winst per aandeel (in €) | 1,79 | 1,50 | 1,93 | 3,18 |
| waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 1,82 | 1,22 | 1,88 | 2,71 |
| Verwaterde winst per aandeel (in €) | 1,78 | 1,49 | 1,93 | 3,16 |
| waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 1,82 | 1,21 | 1,88 | 2,69 |

[1] Deze elementen werden voordien geïnclassificeerd onder "Niet-recurrente elementen" (zie toelichting 2).

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

IFRS

(in € mln)

| | Kw2 2016 | Kw2 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
|--|------------|------------|-------------|------------|
| Nettoresultaat | 198 | 146 | 215 | 301 |
| Andere elementen van het totaalresultaat na aftrek van de daarmee verband houdende winstbelastingen | 19 | -69 | -376 | 448 |
| Elementen die geherclassificeerd kunnen worden | 218 | -208 | -56 | 293 |
| Hyperinflatie | - | 6 | | 13 |
| Winsten en verliezen op herwaarderingen van financiële activa beschikbaar voor verkoop | 3 | 2 | 9 | 2 |
| Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking | - | 45 | 6 | 6 |
| Wisselkoersverschillen | 215 | -261 | -72 | 271 |
| Elementen die niet geherclassificeerd kunnen worden | -222 | 175 | -341 | 198 |
| Herwaarderingen van de netto verplichting inzake toegezegde pensioenregelingen | -222 | 175 | -341 | 198 |
| Winstbelasting met betrekking tot de andere elementen van het totaalresultaat | 22 | -36 | 21 | -43 |
| Totaalresultaat | 217 | 77 | -161 | 749 |
| toegerekend aan Solvay | 198 | 69 | -176 | 691 |
| toegerekend aan minderheidsbelangen | 19 | 7 | 15 | 57 |

Geconsolideerd overzicht van de kasstromen

IFRS

| (in € mln) | Kw2 2016 | Kw2 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Nettoresultaat | 198 | 146 | 215 | 301 |
| Afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa (-) | 267 | 262 | 674 | 472 |
| Resultaat van joint ventures & geassocieerde deelnemingen (-) | -26 | -4 | -42 | -13 |
| Netto financieringskosten & resultaat uit financiële activa beschikbaar voor verkoop (-) | 93 | 52 | 196 | 118 |
| Belastingen op resultaat (-) | 73 | 109 | 81 | 195 |
| Wijziging in het werkkapitaal | -79 | -8 | -325 | -509 |
| Wijziging in de voorzieningen | -44 | -27 | -52 | -92 |
| Ontvangen dividenden van geassocieerde deelnemingen & joint ventures | 6 | 6 | 13 | 9 |
| Betaalde belastingen (exclusief belastingen betaald op vervreemding van deelnemingen) | -88 | -106 | -113 | -147 |
| Overige niet-operationele en niet-contante elementen | -43 | -20 | -41 | -9 |
| Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten | 356 | 410 | 605 | 323 |
| waarvan kasstromen verbonden aan verwerving van dochterondernemingen | -6 | - | 16 | -3 |
| Verwerving (-) van dochterondernemingen | 23 | -23 | 20 | -23 |
| Verwerving (-) van deelnemingen - Overige | 1 | -3 | -1 | -17 |
| Leningen aan geassocieerde & niet-geconsolideerde deelnemingen | -6 | 2 | -33 | 2 |
| Vervreemding (+) van dochterondernemingen en deelnemingen | -4 | - | -2 | -6 |
| Betaalde belastingen op vervreemding van deelnemingen | - | - | - | -232 |
| Verwerving (-) van materiële en immateriële vaste activa (Kapitaalinvesteringen) | -218 | -240 | -437 | -502 |
| waarvan materiële vaste activa | -195 | -220 | -392 | -464 |
| waarvan immateriële vaste activa | -24 | -20 | -45 | -38 |
| Vervreemding (+) van materiële vaste & immateriële activa | 39 | 4 | 48 | 16 |
| Wijziging in financiële vaste activa | -8 | -7 | -18 | -16 |
| Kasstromen uit investeringsactiviteiten | -173 | -267 | -422 | -778 |
| Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen | -26 | -37 | -49 | 6 |
| Toename van schulden | 424 | 547 | 603 | 924 |
| Terugbetaling van schulden | -745 | -529 | -1 061 | -576 |
| Wijzigingen in de overige vlottende financiële activa | 33 | -1 | 10 | 276 |
| Betaalde netto-interesten | -108 | -90 | -148 | -117 |
| Betaalde coupons op eeuwigdurende hybride obligaties | -58 | -29 | -58 | -29 |
| Betaalde dividenden | -208 | -170 | -349 | -282 |
| waarvan aan Solvay aandeelhouders | -199 | -170 | -337 | -282 |
| waarvan aan minderheidsbelangen | -9 | - | -11 | - |
| Andere | -1 | -20 | -20 | -28 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | -690 | -331 | -1 072 | 174 |
| Nettowijziging in de geldmiddelen & kasequivalenten | -507 | -187 | -888 | -281 |
| Wisselkoerswijzigingen | 24 | -37 | -35 | 47 |
| Geldmiddelen op aanvang van de periode | 1 596 | 1 264 | 2 037 | 1 275 |
| Geldmiddelen bij het einde van de periode | 1 113 | 1 040 | 1 113 | 1 040 |
| waarvan geldmiddelen in activa aangehouden voor verkoop | 33 | 43 | 33 | 43 |

Vrije kasstroom

IFRS

| (in € mln) | Kw2 2016 | Kw2 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
|---|------------|------------|------------|-------------|
| Vrije kasstroom | 174 | 167 | 183 | -177 |
| waarvan uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 174 | 110 | 200 | -159 |
| waarvan uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | - | 57 | -17 | -18 |

Overzicht van de kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

IFRS

| (in € mln) | Kw2 2016 | Kw2 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
|--|-----------|-----------|------------|------------|
| Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten | 3 | 82 | -8 | 35 |
| Kasstromen uit investeringsactiviteiten | -3 | -25 | -8 | -53 |
| Kasstromen uit financieringsactiviteiten | -8 | -9 | -17 | -17 |
| Nettowijziging in de geldmiddelen & kasequivalenten | -8 | 48 | -34 | -35 |

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

IFRS

| (in € mln) | 30/06 2016 | 31/12 2015 |
|---|---------------|---------------|
| Vaste activa | 17 790 | 18 716 |
| Immateriële activa | 3 721 | 3 919 |
| Goodwill | 5 770 | 5 840 |
| Materiële vaste activa | 6 787 | 6 946 |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop | 46 | 34 |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen & joint ventures | 441 | 398 |
| Overige deelnemingen | 81 | 92 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 715 | 1 059 |
| Leningen & andere activa | 230 | 427 |
| Vlottende activa | 6 101 | 6 613 |
| Voorraden | 1 753 | 1 867 |
| Handelsvorderingen | 1 730 | 1 615 |
| Belastingsvorderingen | 194 | 158 |
| Te ontvangen dividenden | 3 | - |
| Overige vorderingen in financiële instrumenten | 124 | 111 |
| Overige vorderingen | 976 | 655 |
| Geldmiddelen & kasequivalenten | 1 080 | 2 030 |
| Activa aangehouden voor verkoop | 242 | 177 |
| Totaal van de activa | 23 891 | 25 329 |
| Totaal eigen vermogen | 9 210 | 9 668 |
| Aandelenkapitaal | 1 588 | 1 588 |
| Reserves | 7 362 | 7 835 |
| Minderheidsbelangen | 259 | 245 |
| Langlopende verplichtingen | 10 537 | 11 330 |
| Voorzieningen voor personeelsbeloningen | 3 378 | 3 133 |
| Overige voorzieningen | 816 | 831 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 1 020 | 1 456 |
| Financiële schulden | 5 063 | 5 628 |
| Overige verplichtingen | 259 | 282 |
| Kortlopende verplichtingen | 4 144 | 4 331 |
| Overige voorzieningen | 339 | 310 |
| Financiële schulden | 953 | 892 |
| Handelsschulden | 1 414 | 1 559 |
| Belastingsschulden | 204 | 130 |
| Te betalen dividenden | 4 | 144 |
| Overige verplichtingen | 926 | 1 021 |
| Passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop | 305 | 275 |
| Totaal van de passiva | 23 891 | 25 329 |

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

| | Herwaarderings-reserve (reële waarde) | | | | | | | | | IFRS | | |
|---|--|----------------------|-------------------|---|----------------------------|----------------------------|--|--------------------------------|--|--------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| | Aandelen- kapitaal | Uitgifte- premies | Eigen aandelen | Eeuwig- durende hybride obligaties | Inge- houden winsten | Valuta ver- schillen | Financiële activa beschik- baar voor verkoop | Kas- stroomaf- dekkingen | Toe- gezegde- pensioen regelingen | Totale reserves | Minder- heids- belangen | Totaal eigen vermogen |
| <i>(in € mln)</i> | | | | | | | | | | | | |
| Saldo per 31/12/2014 | 1 271 | 18 | -171 | 1 194 | 5 753 | -527 | -4 | -43 | -926 | 5 293 | 214 | 6 778 |
| Nettoresultaat van de periode | - | - | - | - | 265 | - | - | - | - | 265 | 36 | 301 |
| Andere elementen van het totaalre- sultaat | - | - | - | - | 13 | 252 | 2 | 4 | 155 | 426 | 22 | 448 |
| Totaalresultaat | - | - | - | - | 278 | 252 | 2 | 4 | 155 | 691 | 57 | 749 |
| Kosten van aandelenopties | -1 | - | - | - | 5 | - | - | - | - | 5 | - | 5 |
| Dividenden | - | - | - | - | -172 | - | - | - | - | -172 | -6 | -178 |
| Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties | - | - | - | - | -29 | - | - | - | - | -29 | - | -29 |
| Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen | - | - | 6 | - | - | - | - | - | - | 6 | - | 6 |
| Andere | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6 | 7 |
| Saldo per 30/06/2015 | 1 271 | 18 | -166 | 1 194 | 5 834 | -275 | -2 | -39 | -771 | 5 793 | 272 | 7 336 |
| Saldo per 31/12/2015 | 1 588 | 1 170 | -230 | 2 188 | 5 720 | -353 | -2 | -28 | -630 | 7 835 | 245 | 9 668 |
| Nettoresultaat van de periode | - | - | - | - | 200 | - | - | - | - | 200 | 15 | 215 |
| Andere elementen van het totaalre- sultaat | - | - | - | - | - | -73 | 9 | -3 | -308 | -376 | - | -376 |
| Totaalresultaat | - | - | - | - | 200 | -73 | 9 | -3 | -308 | -176 | 15 | -161 |
| Kosten van aandelenopties | - | - | - | - | 4 | - | - | - | - | 4 | - | 4 |
| Dividenden | - | - | - | - | -199 | - | - | - | - | -199 | -9 | -208 |
| Coupons van eeuwigdurende hybride obligaties | - | - | - | - | -58 | - | - | - | - | -58 | - | -58 |
| Vervreemding / verwerving (-) van eigen aandelen | - | - | -38 | - | -11 | - | - | - | - | -49 | - | -49 |
| Andere | - | - | - | - | -8 | 13 | - | - | - | 5 | 8 | 13 |
| Saldo per 30/06/2016 | 1 588 | 1 170 | -268 | 2 188 | 5 648 | -413 | 8 | -32 | -939 | 7 362 | 259 | 9 210 |

TOELICHTING BIJ DE IFRS REKENINGEN

1. Algemene informatie

Solvay is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, die genoteerd is op Euronext Brussel en Euronext Parijs. Het vrijgeven van dit geconsolideerd tussentijds financieel verslag is op 28 juli 2016 door de raad van bestuur goedgekeurd.

Op 16 maart 2016 maakten Solvay en INEOS hun voornemen bekend om hun 50/50 chloorvinyl joint venture Inovyn eerder op te heffen dan aanvankelijk gepland. INEOS wordt dan de enige aandeelhouder. Solvay en INEOS creëerden Inovyn in juli 2015, met Solvay's uitstap initieel voorzien in juli 2018. Op 31 maart 2016 maakten Solvay en INEOS bekend dat ze de bindende overeenkomst ondertekenden om hun chloorvinyl joint venture Inovyn te beëindigen, nadat ze hun plannen daarvoor bekend hadden gemaakt op 16 maart, 2016. Bij afronding van de transactie (zie 6. "Gebeurtenissen na de verslagperiode") ontving Solvay een betaling ontvangen van € 335 mln en werd INEOS de enige aandeelhouder van Inovyn worden. In 2017 zal Solvay een prijsaanpassing betalen van ongeveer € 80 mln.

Op 25 april 2016 maakte Solvay formeel bekend haar eerste call-optie te zullen uitoefenen op de hybride obligatie met een waarde van € 500 mln, die vervalt in 2104, na hierover de Luxemburgse beurs, waar de obligatie is genoteerd, evenals de obligatiehouders te hebben ingelicht. Deze obligatie voorziet in een jaarlijkse rente van 6,375% in de eerste 10 jaar, en wordt geclassificeerd als financiële schuld op lange termijn in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 maart 2016. Ze werd terugbetaald op 2 juni 2016. De financiering van deze terugbetaling werd veiliggesteld in december 2015, samen met de obligaties die werden uitgegeven voor de financiering van de verwerving van Cytec.

Op 2 mei 2016 ondertekende Solvay een overeenkomst met Unipar Carpochloro voor de verkoop van zijn aandelen aangehouden in Solvay Indupa. De reële waarde min verkoopkosten, zoals bepaald op 31 december 2015, is niet materieel gewijzigd, en wordt geacht de wezenlijke onzekerheden aangaande de waardering, dit tussen de datum van het tekenen van de overeenkomst en die van de afwikkeling van de transactie, afdoende te dekken.

Op 19 mei 2016 ondertekenden Solvay en Eastman Chemical Company hebben een definitieve overeenkomst om hun joint venture Primester voor de productie van celluloseacetaat te beëindigen. Solvay verwerft daarbij Eastmans aandeel van 50 procent in de Amerikaanse fabriek en wordt zo de volledige eigenaar. Na de transactie zal Eastman de basisdiensten en grondstoffen op lange termijn leveren voor de fabriek in Kingsport, Tennessee. De transactie werd afgerond op 2 juni 2016.

2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Solvay stelt elk kwartaal een geconsolideerd tussentijds financieel verslag op in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Deze bevat niet alle informatie die vereist is voor de voorbereiding van de jaarlijkse geconsolideerde financiële verslaggeving en dient samen gelezen te worden met de geconsolideerde financiële verslaggeving van het jaar dat eindigde op 31 december 2015.

Het geconsolideerd tussentijds financieel verslag voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 is opgesteld met toepassing van dezelfde regels voor financiële verslaggeving als die welke gehanteerd zijn bij de opstelling van de geconsolideerde financiële verslaggeving voor het jaar eindigend op 31 december 2015.

Ingevolge de "Guidelines on Alternative Performance Measures", gepubliceerd door het ESMA op 30 juni 2015, en van toepassing vanaf 3 juli 2016, splitste Solvay de 'Niet-recurrente elementen' in twee elementen: (a) Resultaten van het beheer van de portefeuille en waardering, en (b) Resultaten van legacy sanering en belangrijke geschillen. De som van deze twee elementen is exact gelijk aan wat vroeger werd opgenomen als "Niet-recurrente elementen".

3. Informatie per segment

Solvay is georganiseerd in operationele segmenten. Vanaf 1 januari 2016, ingevolge de verwerving van Cytec, heeft Solvay haar segmenten gereorganiseerd om de strategische coherentie en de alignering met de bedrijfsactiviteiten te verbeteren. De vroegere activiteiten van Cytec, genaamd "Aerospace Materials" en "Industrial Materials" werden opgenomen in Advanced Materials in de GBU "Composite Materials", terwijl hun activiteiten betreffende "In Process Separation" en "Additive Technologies" werden opgenomen in Advanced Formulations, grotendeels als de GBU "Technology Solutions". Solvay's GBU "Coatis" wordt overgebracht naar Performance Chemicals en de Vinythai activiteiten, vroeger de GBU "Emerging Biochemicals", zijn nu deel van de GBU "Chlorovinyls" in Functional Polymers.

- **Advanced Materials** biedt hoogperformante materialen voor verscheidene toepassingen, voornamelijk in de auto-, luchtvaart-, elektronica en gezondheidssector. Het biedt vooral duurzame mobiliteitsoplossingen door gewichtsvermindering en een verbetering van CO₂-uitstoot en energie-efficiëntie.
- **Advanced Formulations** bedient vooral de markten voor consumptiegoederen, landbouw, voeding en energie. Het biedt op maat gemaakte specialiteitsformuleringen die van invloed zijn op de oppervlaktechemie en het vloeistofgedrag veranderen om zo de efficiëntie en de opbrengst te optimaliseren terwijl de milieubelasting zoveel mogelijk beperkt wordt.
- **Performance Chemicals** is actief in volgroeiende en veerkrachtige markten en bekleedt leidende posities voor chemische tussenproducten. Het succes is gestoeld op schaalgrootte en hoogstaande productietechnologie. Het bedient vooral de markten voor consumptiegoederen en voeding.

- **Functional Polymers** produceert en verkoopt polyamide en pvc-polymeren en verbindingen en bekleedt leidende regionale posities in verschillende gebieden, waarbij het vooral de auto-, constructie-, consumptiegoederen-, en bouwmarkten bedient. De focus ligt op uitmuntendheidsinitiatieven.
- **Corporate & Business Services** omvat corporate en andere zakelijke dienstverlening, zoals het Research & Innovation Center. Het omvat ook de GBU Energy Services, die als taak heeft om het energieverbruik te optimaliseren en de CO₂ emissies terug te dringen.

De 2015 IFRS informatie die hieronder wordt opgenomen, geeft deze wijzigingen weer, met inachtnaam van het feit dat de activiteiten van Cytec niet bijdroegen tot de resultaten van 2015. Na eliminatie van Coatis, is de onderliggende EBITDA van Advanced Formulations € 8 mln lager in het tweede kwartaal en € 12 mln lager in het eerste halfjaar dan gepubliceerd in 2015. Na opname van Coatis in, en eliminatie van Emerging Biochemicals van de onderliggende EBITDA van Performance Chemicals is deze € 2 mln hoger in het tweede kwartaal en € 7 mln lager in het eerste halfjaar dan gepubliceerd voor 2015. De onderliggende EBITDA van Functional Polymers is € 7 mln hoger in het tweede kwartaal en € 19 mln hoger in het eerste halfjaar dan gepubliceerd voor 2015.

Aansluiting van de segment-, onderliggende & IFRS resultaten

| (in € mln) | Kw2 2016 | Kw2 2015 | H1 2016 | H1 2015 |
|--|------------|------------|--------------|--------------|
| Onderliggende EBITDA | 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 |
| Onderliggende afschrijvingen & bijzondere waardeverminderingen van activa | -199 | -166 | -393 | -328 |
| Onderliggende EBIT | 453 | 335 | 861 | 674 |
| Niet-contante boekhoudkundige impact op afschrijvingen van de toewijzing van de overnameprijs van verwervingen [1] | -68 | -39 | -225 | -78 |
| Overige kosten verbonden aan portefeuillemwijzigingen (zoals retentiepremies) [1] | -3 | -3 | -6 | -5 |
| Netto financieringslasten en herwaarderingen van de boekwaarde in eigen vermogen van de RusVinyl joint venture | 5 | -4 | 9 | -4 |
| Resultaat uit portefeuillebeheer en herevaluaties | -7 | -32 | -142 | -43 |
| Resultaat uit historische sanering & belangrijke juridische geschillen | -15 | -13 | -26 | -21 |
| EBIT | 366 | 244 | 472 | 521 |
| Netto financieringskosten | -86 | -58 | -180 | -119 |
| Resultaat vóór belastingen | 281 | 185 | 292 | 403 |
| Belastingen op resultaat | -75 | -72 | -75 | -155 |
| Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 205 | 113 | 217 | 248 |
| Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | -7 | 33 | -1 | 53 |
| Nettoresultaat | 198 | 146 | 215 | 301 |
| Minderheidsbelangen | -14 | -21 | -15 | -36 |
| Aandeel van Solvay in het nettoresultaat | 185 | 125 | 200 | 265 |

[1] De niet-contante PPA impact kan in de aansluitingstabel gevonden worden op pagina's 16-19. Voor Kw2 2016 zijn deze opgebouwd uit € 1 mln opname in resultaat van de step-ups in voorraden, die aangepast worden op de "Kostprijs van de omzet" lijn, en € -69 mln afschrijving op immateriële activa, die aangepast worden op de "Overige operationele opbrengsten & kosten" en "Commerciële & administratieve kosten" lijnen. Deze laatste werd ook voor € -3 mln aangepast voor de betaling van retentiepremies bij Chemlogics. Voor H1 2016 zijn deze opgebouwd uit € -81 mln opname in resultaat van de step-ups in voorraden, die aangepast worden op de "Kostprijs van de omzet" lijn, en € -143 mln afschrijving op immateriële activa, die aangepast worden op de "Overige operationele opbrengsten & kosten" en "Commerciële & administratieve kosten" lijnen. Deze laatste werd ook voor € -6 mln aangepast voor de betaling van retentiepremies bij Chemlogics.

4. Betalingen gebaseerd op aandelen

Op 24 februari 2015 heeft de raad van bestuur van Solvay nv besloten twee lange-termijn incentive-plannen toe te kennen aan een deel van de hogere kaderleden:

- een aandelenoptieplan (Stock Option Plan), die de verwerving van aandelen in Solvay mogelijk maakt; en
- een plan voor zogenaamde Performance Share Units (PSU's), waarmee begunstigde geldmiddelen kunnen verkrijgen op basis van de aandelenkoers van Solvay.

a) Aandelenoptieplan

De bijzonderheden van het aandelenoptieplan zijn als volgt:

Aandelenoptieplan

| | |
|---------------------------------|---------------------------|
| Aantal aanvaarde aandelenopties | 759 022 |
| Datum van toekenning | 24/02/2016 |
| Datum van verwerving | 01/01/2020 |
| Wachtperiode | 24/02/2016 tot 31/12/2019 |
| Uitoefenprijs (in €) | 75.98 |
| Uitoefenperiode | 01/01/2020 tot 23/02/2024 |

Dit aandelenoptieplan is een op aandelen gebaseerd plan dat in eigen-vermogensinstrumenten wordt afgewikkeld. Per 30 juni 2016 had dit een impact van € 1 mln op de geconsolideerde winst- en verliesrekening en het geconsolideerd overzicht van de financiële positie.

b) Plan van Performance Share Units

De bijzonderheden van het plan voor Performance Share Units zijn als volgt:

Performance share units

| | |
|---|--|
| Aantal aanvaarde PSU's (Performance Share Unit) | 348 990 |
| Datum van toekenning | 24/02/2016 |
| Datum van verwerving | 01/01/2019 |
| Wachtperiode | 24/02/2016 tot 31/12/2018 |
| Prestatievoorwaarden | 50% van de initieel toegekende PSU's zijn afhankelijk van de procentuele onderliggende EBITDA groei over 3 jaar (2016, 2017, 2018); 50% van de initieel toegekende PSU's zijn afhankelijk van de procentuele variatie van de CFROI over 3 jaar (2016, 2017, 2018) |
| Bekrachtiging van de prestatievoorwaarden | Door de raad van bestuur |

Het Performance Share Units plan is een op aandelen gebaseerd plan dat in geldmiddelen wordt afgewikkeld. Per 30 juni 2016 had dit een impact van € 3 mln op de geconsolideerde winst- en verliesrekening en het geconsolideerd overzicht van de financiële positie.

5. Financiële Instrumenten

a) Waarderingstechnieken

In vergelijking met 31 december 2015 is er niets veranderd aan de waarderingstechnieken.

b) Reële waarde van financiële instrumenten gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs

Voor alle financiële instrumenten die in het geconsolideerd overzicht van Solvay's financiële positie niet tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 30 juni 2016 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2015..

c) Financiële instrumenten gewaardeerd tegen hun reële waarde

Solvay's verkoop van Inovyn tegen de ontvangst van een bijkomende op prestatie gebaseerde betaling kwalificeert als een afgeleid financieel instrument, waarvan de reële waarde op 30 juni 2016 € 335 mln bedraagt. Deze reële waarde is voornamelijk gebaseerd op niveau 3 inputs, en meer specifiek op de bindende overeenkomst die met INEOS werd afgesloten op 31 maart 2016.

Voor andere financiële instrumenten die in Solvay's geconsolideerd overzicht van de financiële positie tegen de reële waarde gewaardeerd zijn, geldt dat hun reële waarde per 30 juni 2016 niet wezenlijk afwijkt van die welke gepubliceerd is in Toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2015.

In de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2016 waren er geen herclassificaties tussen reële waardeniveaus, noch belangrijke wijzigingen in de reële waarde van financiële activa en passiva gewaardeerd op basis van niveau 3, behalve zoals hierboven vermeld.

6. Gebeurtenissen na de verslagperiode

Op 7 juli 2016 rondde Solvay de verkoop van zijn aandelen in Inovyn af, waarmee een einde komt aan zijn chloorvinyl joint venture met INEOS. Solvay ontving een laatste contante betaling van € 335 mln. De uitstap uit de joint venture werd afgerond na het verkrijgen van de reglementaire goedkeuringen van de relevante autoriteiten.

7. Verklaringen van verantwoordelijke personen

Jean-Pierre Clamadieu, Chief Executive Officer, en Karim Hajjar, Chief Financial Officer, van de Solvay Groep, verklaren dat, naar hun beste weten:

- a) De geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, opgesteld overeenkomstig IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van de activa en passiva, financiële situatie en resultaten van de Solvay Groep;
- b) Het bestuursverslag voor de eerste zes maanden van 2016 een getrouw beeld geeft van belangrijke gebeurtenissen tijdens deze zes maanden en hun impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie;
- c) De belangrijkste risico's en onzekerheden overeenstemmen met de beoordeling in het onderdeel "Risicobeheer" van het jaarverslag van Solvay voor 2015, rekening houdend met de huidige economische en financiële omstandigheden.

8. Verslag inzake het beperkt nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat het geconsolideerd overzicht van financiële positie op 30 juni 2016, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 7.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Solvay nv ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 - *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen € 23 891 mln en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt € 200 mln.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 - *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van het door ons uitgevoerde beperkt nazicht.

Reikwijdte van het beperkt nazicht

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 - *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie*, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere werkzaamheden van beperkt nazicht. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt het beperkt nazicht ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op het door ons uitgevoerde beperkt nazicht, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Solvay nv niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 - *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Diegem, 28 juli 2016

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Michel Denayer

FINANCIËEL GLOSSARIUM

Aanpassingen: Aanpassingen aan de IFRS resultaten aangaande elementen die de vergelijkbaarheid van de onderliggende prestatie van de Groep doorheen de tijd aantasten. Deze aanpassingen omvatten:

- Resultaten van het beheer van de portefeuille en beoordelingen,
- Resultaten van historische sanering en belangrijke geschillen,
- Impacten aangaande fusies en overnames, voornamelijk non-cash PPA impacten (bv. Reële waarde correctie van voorraden, en afschrijvingen van immateriële activa) en retentiebonussen betreffende Chemlogics en andere verwervingen,
- Netto financiële resultaten aangaande (a) wijzigingen in discontovoeten, (b) hyperinflatie, (c) coupons aangaande hybride obligaties beschouwd als dividenden volgens IFRS, en (d) impacten van schuldbeheer (voornamelijk winsten en verliezen betreffende vervroegde terugbetaling van schulden),
- Aanpassingen aan de resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, betreffende bijzondere waardeverminderingverliezen, en niet gerealiseerde wisselkoersresultaten op schulden;
- Resultaten van voor verkoop beschikbare financiële activa,
- Belastingeffect aangaande bovenstaande elementen en belastingkosten of -inkomsten uit vorige jaren.

Alle bovenstaande aanpassingen betreffen zowel voortgezette als beëindigde bedrijfsactiviteiten, en omvatten de impacten van minderheidsbelangen.

Beëindigde bedrijfsactiviteit: Een component van de Groep die ofwel is afgestoten ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en:

- (a) een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt;
- (b) deel uitmaakt van één enkel gecoördineerd plan om een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied af te stoten; of
- (c) een dochteronderneming is die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht.

Belastingvoet: Inkomstenbelastingen / (Resultaat vóór belastingen – Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures – interesten en gerealiseerde wisselkoersresultaten op de Rusvinyl joint venture). De aanpassing van de noemer aangaande geassocieerde deelnemingen en joint ventures is gebaseerd op het feit dat deze contributies reeds na belastingen zijn.

Capital expenditure (capex): Geldmiddelen betaald voor de verwerving van materiële vaste en immateriële activa.

CFROI: Kasstroom opbrengst op investeringen wordt berekend als de ratio tussen de Recurrente Kasstroom en Geïnvesteed Kapitaal, waarbij:

- Recurrente Kasstroom = Onderliggende EBITDA + (dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures, min resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures) – Recurrente capex – belastingen.
- Geïnvesteed kapitaal = vervangingswaarde van de materiële vaste activa + werkkapitaal + boekwaarde van geassocieerde deelnemingen en joint ventures.
- Recurrente capex is genormaliseerd op 2% van de vervangingswaarde van de materiële vaste activa, netto van goodwill waarden.
- Belastingen zijn genormaliseerd op 30% van (de onderliggende EBIT min resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures).

EBIT: Earnings Before Interest and Taxes, of operationeel resultaat.

EBITDA: Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization (of operationeel resultaat vóór afschrijvingen).

GBU: Global business unit.

Gewone winst per aandeel: Nettoresultaat (Groepsaandeel), gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen, na aftrek van de eigen aandelen aangehouden om aandelenoptieprogramma's in te dekken.

IFRS: International Financial Reporting Standards.

joj: jaar op jaar vergelijking.

Leverage ratio: nettoschuld / onderliggende EBITDA van de voorbije 12 maanden

Netto financiële lasten: De netto kosten van schulden, discontokosten van voorzieningen (meer bepaald inzake personeelsvoordelen na uitdiensttreding en HSE verplichtingen, d.w.z. gezondheid, veiligheid en leefmilieu) en winsten en verliezen van voor verkoop beschikbare financiële activa.

Nettoschuld: Langlopende financiële schulden plus kortlopende financiële schulden min geldmiddelen en kasequivalenten min overige vorderingen in financiële instrumenten

Netto schuldenlasten: De kosten van schulden, na aftrek van de interestinkomsten op leningen en beleggingen, evenals andere winsten (en verliezen) op de nettoschuld.

Netto werkkapitaal: Dit omvat voorraden, handelsvorderingen, en overige vlottende vorderingen, min handelsschulden, en overige verplichtingen op korte termijn.

Netto-omzet: Omzet uit goederen en diensten met toegevoegde waarde die het resultaat zijn van Solvay's vakkennis en zijn kernactiviteiten. De netto-omzet sluit andere inkomsten uit, die voornamelijk bestaan uit trading transacties op grondstoffen en nutsvoorzieningen en andere inkomsten die de Groep als incidenteel beschouwt.

Nettoprijszetting: Verschil tussen de wijziging in de verkoopprijzen versus de wijziging in de variabele kosten.

OCI: Other Comprehensive Income of Andere elementen van het totaalresultaat.

Onderliggend: Onderliggende resultaten worden geacht een meer vergelijkbare indicatie te geven van de fundamentele prestatie van Solvay doorheen de referentieperiodes. Ze worden gedefinieerd als IFRS cijfers aangepast voor "Aanpassingen" zoals hierboven gedefinieerd.

Onderliggende nettoschuld: Onderliggende nettoschuld herclassificeert als 100% schuld de eeuwigdurende hybride obligaties, die als eigen vermogen worden beschouwd onder IFRS.

pp: Eenheid van procentpunten of 1.0%, waarin de evolutie van ratio's wordt uitgedrukt.

PPA: Purchase Price Allocation, gedefinieerd als de boekhoudkundige impact van de toewijzing van de overnameprijs van verwervingen, voornamelijk aangaande Rhodia en Cytec.

Prijzsettingsvermogen: De mogelijkheid om een positieve netto prijszetting te creëren.

PSU: Performance Share Unit, eenheid waarvan de waarde gebaseerd is op die van een aandeel.

Resultaat van vervreemdingen: Dit omvat winsten/verliezen op bedrijfsactiviteiten geclassificeerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Resultaten van het beheer van de portefeuille en beoordelingen: Dit omvat (a) winsten en verliezen van de verkoop van dochterondernemingen, gezamenlijke bedrijfsactiviteiten, joint ventures en geassocieerde deelnemingen die geen beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn, (b) kosten betreffende bedrijfscombinaties, (c) winsten en verliezen van de verkoop van vastgoed dat niet direct verbonden is aan een operationele activiteit, (d) kosten van belangrijke herstructureringen, (e) waardevermindingsverliezen die voortvloeien uit de stopzetting van een activiteit of een productie-eenheid, en (f) waardevermindingsverliezen die voortvloeien uit het testen van kasstroomgenererende eenheden. De niet-cash boekhoudkundige impact van afschrijvingen ingevolge de PPA van de overnameprijs van verwervingen is niet opgenomen in deze rubriek.

Resultaten van legacy sanering en belangrijke geschillen: Dit omvat (a) saneringskosten die niet voortvloeien uit operationele productie-eenheden (stopgezette sites, beëindigde bedrijfsactiviteiten, vervuiling van voorgaande jaren) en (b) de impact van belangrijke geschillen.

Schuldgraad: (Gearing ratio) Nettoschuld / totale eigen vermogen.

SOP: Stock Option Plan, aandelenoptieplan.

Vrije kasstroom: (Free cash flow) Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten (inclusief dividenden van geassocieerde deelnemingen en joint ventures en exclusief kasstromen betreffende verwervingen van dochterondernemingen) plus kasstromen uit investeringsactiviteiten (exclusief verwervingen en vervreemdingen van dochterondernemingen en andere investeringen, en exclusief leningen aan geassocieerde deelnemingen en andere niet-geconsolideerde deelnemingen).

TECHNISCH GLOSSARIUM

FKM: Fluoro-elastomeer, polymeertype.

HPPPO: Hydrogeenperoxide propyleenoxide, nieuwe technologie om propyleenoxide te produceren met waterstofperoxide.

PA: Polyamide, polymeertype.

PCC: Geprecipiteerd calciumcarbonaat.

PVC: Polyvinyl chloride, polymer type.

WETTELIJKE BEPALING ALS BESCHERMING TEGEN ONREDELIJKE AANSPRAKELIJKHEIDSTELLINGEN

Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie bevatten. Toekomstgerichte verklaringen beschrijven verwachtingen, plannen, strategieën, doelen, toekomstige gebeurtenissen of intenties. De verwezenlijking van toekomstgerichte verklaringen die in dit persbericht staan, is onderworpen aan en is afhankelijk van risico's en onzekerheden verbonden aan verschillende factoren, waaronder algemene economische factoren, schommelingen van interestvoeten en wisselkoersen; veranderende marktcondities, concurrentie op producten, de aard van de productontwikkeling, het effect van verwervingen en verkopen, herstructureringen, terugtrekkingen van producten; goedkeuringen door regelgevers, het all-in scenario van onderzoeks- en innovatieprojecten en andere ongebruikelijke zaken.

Om deze reden kunnen de actuele of toekomstige resultaten wezenlijk afwijken van de resultaat die expliciet gemeld worden of impliciet besloten zijn in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Mochten bekende of onbekende risico's of onzekerheden zich voltrekken of mochten onze aannames onjuist blijken te zijn, dan kunnen de daadwerkelijke resultaten sterk afwijken van de verwachte resultaten. Solvay verplicht zich niet om toekomstgerichte verklaringen publiekelijk te actualiseren of te herzien.

SLEUTELDATA VOOR INVESTEERDERS

| | |
|--------------------------|--|
| 29 september 2016 | Capital Markets Day, Londen |
| 8 november 2016 | Publicatie van de resultaten van het 3 ^{de} kwartaal van 2016 |
| 24 februari 2017 | Publicatie van de resultaten van het 4 ^{de} kwartaal en van het jaar 2016 |
| 3 mei 2017 | Publicatie van de resultaten van het 1 ^{ste} kwartaal van 2017 |
| 9 mei 2017 | Jaarlijkse algemene vergadering |
| 1 augustus 2017 | Publicatie van de resultaten van het 2 ^{de} kwartaal de 1 ^{ste} jaarhelft van 2017 |
| 8 november 2017 | Publicatie van de resultaten van het 3 ^{de} kwartaal van 2017 |

CONTACTEER ONS

Investerdersrelaties

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

Mediarelaties

Caroline Jacobs

+32 2 264 1530

caroline.jacobs@solvay.com



SOLVAY
asking more from chemistry®

Ransbeekstraat 310

1120 Brussel, België

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

www.solvay.com



Als internationaal bedrijf in de chemie en in geavanceerde materialen, staat Solvay klanten bij in het innoveren, het ontwikkelen en het leveren van hoogwaardige, duurzame producten en oplossingen die het energieverbruik en de CO₂ uitstoot verminderen, het gebruik van hulpbronnen optimaliseren en de levenskwaliteit verbeteren. Solvay bedient verschillende eindmarkten, zoals auto en luchtvaart, consumptiegoederen en gezondheidszorg, energie en milieu, elektriciteit en elektronica, alsook de bouw en industriële toepassingen. De Groep, met hoofdkwartier in Brussel, telt ongeveer 30 000 werknemers in 53 landen. Solvay haalde een pro forma netto-omzet van € 12,4 mld in 2015, met 90% uit activiteiten waar de Groep tot de wereldtop-drie behoort. Solvay nv (SOLB.BE) staat genoteerd op EURONEXT in Brussel en Parijs (Bloomberg: SOLB.BB - Reuters: SOLB.BR).

This report is also available in english – Ce rapport est aussi disponible en français