



**SOLVAY**

asking more from chemistry®

# RAPPORT FINANCIER DU 2<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE & 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

## Note Préliminaire

Toute donnée historique a été reprise dans une perspective de comparaison, sauf s'il en est stipulé autrement. Les données T2'14 et S1'14 en particulier sont retraitées dans le contexte de la cession d'Eco Services et de la réallocation des coûts de Corporate shared services.

Parallèlement aux comptes IFRS, Solvay présente des indicateurs de performance du Compte de résultat ajusté qui excluent les impacts comptables non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) de Rhodia..

## Information réglementée

29/07/2015  
07 :00 CET

# GROUPE SOLVAY

## RAPPORT D'ACTIVITÉ 2<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE & 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

### Faits marquants du 2<sup>ème</sup> trimestre

- **Chiffre d'affaires net à 2 675 M€ en progression de 4,2% par rapport au T2'14** : l'impact positif des effets de conversion de +9,1% a largement compensé le repli des volumes (-3,6%) et des prix (-1,3%)
- **REBITDA à 500 M€ en hausse de 8,1% par rapport au T2'14**. Les effets de conversion (55 M€) et le pricing power dans l'ensemble des métiers (57 M€) ont plus que compensé la baisse des volumes et la hausse des coûts fixes liés au démarrage de nouveaux sites de production. La marge de REBITDA a atteint 19% du chiffre d'affaires net, en hausse de 66 points de base.
  - Advanced Formulations ressort à 100 M€, en baisse de 12% par rapport au T2'14. La baisse continue et significative de la demande dans les activités pétrole et gaz a eu un effet négatif sur Novicare, qui n'a été que partiellement compensé par l'augmentation des volumes chez Aroma Performance;
  - Advanced Materials s'élève à 214 M€, en hausse de 18% par rapport au T2'14, une performance soutenue par la forte croissance des volumes dans l'ensemble des activités et en particulier chez Specialty Polymers;
  - Performance Chemicals s'établit à 185 M€, en hausse de 9% par rapport au T2'14, tiré par un fort effet prix pour Soda Ash et Peroxides qui résulte des programmes d'excellence, lesquels ont permis de plus que compenser le phénomène de déstockage dans le marché d'Acetow;
  - Functional Polymers ressort à 45 M€, en hausse de 23%, soutenu par les programmes d'excellence;
  - Les charges nettes liées à Corporate & Business Services s'élèvent à 43 M€, en hausse de 6 M€ sur un an, en raison d'une répartition différente des coûts en 2014, comptabilisés en fin d'exercice.
- **Résultat net, part Solvay, IFRS à 125 M€ (contre -313 M€ en 2014)**. Résultat net, part Solvay, ajusté à 143 M€ (contre -292 M€ au T2'14). Les résultats 2014 incluent les dépréciations liées aux activités chlorovinyles en Europe.
- **Free Cash Flow à 167 M€** Dette nette en hausse à 1 608 M€ contre 1 417 M€ à la fin du premier trimestre, principalement en raison des derniers paiements du dividende.

### Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre

- **Chiffre d'affaires net à 5 322 M€ en progression de 5,3 % par rapport au S1'14**, principalement grâce aux effets de conversion de 8,8% qui ont largement compensé une baisse des volumes de 2,7% et des prix de 0,6%.
- **REBITDA à 1 002 M€ en hausse de 10% par rapport au S1'14**, principalement grâce aux effets de conversion de 11%, bien qu'une baisse des volumes de 8,5% ait été compensée par un pricing power de 9,9%, avec un impact net de 90 M€. Les marges sont en hausse à 19% du chiffre d'affaires net, soit une augmentation de 81 points de base.
- **Résultat net part Solvay IFRS à 265 M€** contre -225 M€ en 2014, tandis que le Résultat net part Solvay ajusté ressort à 301 M€ contre 186 M€ au S1'14.
- **Free Cash Flow à -177 M€** Dette nette en hausse à 1 608 M€ contre 778 M€ à la fin de l'année 2014.

### Citation du CEO

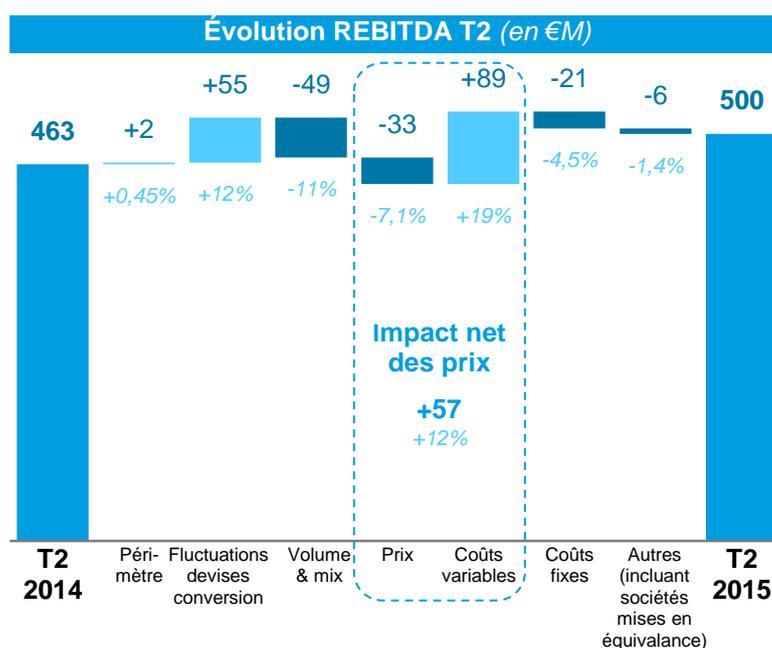
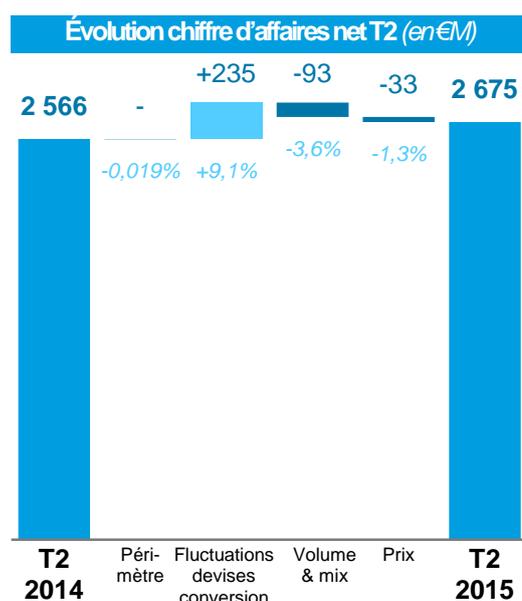
*Soutenus par la diversité de notre portefeuille d'activités et par nos programmes d'excellence, nos résultats ont continué de progresser malgré la faiblesse de la demande sur les marchés du pétrole et gaz et des câbles en acétate de cellulose. La plupart de nos activités ont réalisé une performance solide, portée par la demande pour des produits innovants, notamment chez Advanced Materials, et par le pricing power dans l'ensemble de nos métiers. Le Groupe a de nouveau bénéficié d'effets de change très favorables. La transformation engagée par Solvay pour renforcer sa croissance, sa résilience et sa rentabilité se poursuit avec, au deuxième trimestre, la cession de l'activité "réfrigérants" et la création de la co-entreprise INOVYN.*

### Perspectives

Solvay reste confiant dans sa capacité à générer une croissance solide de son REBITDA en 2015, en dépit des incertitudes qui persistent sur différents marchés.

# GROUPE SOLVAY, RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 2<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015

Chiffres clés (en M€)	Ajusté			IFRS		
	T2 2015	T2 2014	%	T2 2015	T2 2014	%
Chiffre d'affaires net	2 675	2 566	+4,2%	2 675	2 566	+4,2%
<b>REBITDA</b>	<b>500</b>	<b>463</b>	<b>+8,1%</b>			
<i>Marge de REBITDA</i>	<i>19%</i>	<i>18%</i>	<i>66bp</i>			
Éléments non récurrents	-46	-46	+1,3%	-46	-46	+1,3%
<b>EBIT</b>	<b>271</b>	<b>274</b>	<b>-0,98%</b>	<b>244</b>	<b>246</b>	<b>-1,0%</b>
Charges sur emprunt	-58	-75	+22%	-58	-75	+22%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>213</b>	<b>199</b>	<b>+6,8%</b>	<b>185</b>	<b>172</b>	<b>+8,0%</b>
Charges d'impôts	-81	-59	-37%	-72	-52	-38%
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>131</b>	<b>140</b>	<b>-6,0%</b>	<b>113</b>	<b>119</b>	<b>-5,1%</b>
Résultat des activités abandonnées	33	-470	n.s.	33	-471	n.s.
<b>Résultat net</b>	<b>164</b>	<b>-331</b>	<b>n.s.</b>	<b>146</b>	<b>-352</b>	<b>n.s.</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-21	39	n.s.	-21	39	n.s.
<b>Résultat net part Solvay</b>	<b>143</b>	<b>-292</b>	<b>n.s.</b>	<b>125</b>	<b>-313</b>	<b>n.s.</b>
Résultat de base par action (en €)	1,71	-3,50	n.s.	1,50	-3,76	n.s.
<b>Free Cash Flow</b>	<b>167</b>	<b>89</b>	<b>+88%</b>	<b>167</b>	<b>89</b>	<b>+88%</b>
Investissements	-240	-203	-18%	-240	-203	-18%
Investissements en activités poursuivies	-215	-177	-22%	-215	-177	-22%



Le **chiffre d'affaires net** a augmenté de 4% par rapport au T2'14 à 2 675 M€, tiré principalement par des effets de change favorables de +9%, ce qui a profité à tous les segments d'activité.

Les volumes ont chuté de 4% globalement. La demande robuste chez Specialty Polymers, Special Chem et Aroma Performance n'a pas permis de compenser la baisse de l'activité dans les segments pétrole et gaz et acétate de cellulose. La dynamique de la demande est restée solide pour les offres de solutions sur mesure, en particulier chez Advanced Materials. La contraction de la chaîne d'approvisionnement des activités industrielles pétrole & gaz en Amérique du Nord, qui a débuté en février, s'est amplifiée au cours du trimestre, d'où l'impact sur le volume du chiffre d'affaires de Novecare. Le phénomène de déstockage sur le marché des câbles en acétate de cellulose a perduré et s'est traduit en une chute des volumes chez Acetow.

Les prix sont en baisse de 1%, principalement en raison de la baisse des prix des matières premières pour Polyamide & Intermediates ainsi que pour Novecare et Coatis.

D'un trimestre à l'autre, le chiffre d'affaires net est légèrement en hausse par rapport aux 2 646 M€ enregistrés au 1<sup>er</sup> trimestre de cette année. La hausse du chiffre d'affaires de Advanced Materials et Functional Polymers ont permis de compenser la baisse de Advanced Formulations.

Le **REBITDA** a progressé de 8% par rapport au T2'14 à 500 M€, principalement grâce à l'impact favorable des taux de change, tandis que la baisse des volumes a été en grande partie neutralisée par un bon pricing power.

L'évolution des taux de change, et en particulier l'appréciation sur un an du dollar américain et du yuan chinois de respectivement 24% et 25% par rapport à l'euro, a eu un impact de conversion favorable de 55 M€ sur le trimestre, tandis que la politique de couverture de Solvay a limité l'impact transactionnel net à 16 M€.

L'impact de la baisse des volumes est globalement de -11% par rapport au T2'14 sur le REBITDA.

Le Groupe a bénéficié d'un impact prix net positif de 57 M€, y compris l'impact transactionnel lié aux changes. En outre, la baisse des prix des matières premières et de l'énergie, déclenchée par la baisse des prix du pétrole, a permis de renforcer les marges, notamment chez Specialty Polymers, Engineering Plastics et Soda Ash. Le pricing power a été par ailleurs renforcé par nos efforts continus en matière d'excellence opérationnelle.

Les coûts fixes ont augmenté de 21 M€, principalement suite au démarrage de nouveaux sites de production. L'inflation a été compensée par les mesures d'excellence.

La marge de REBITDA de Solvay sur le chiffre d'affaires net s'est améliorée de 66 points de base pour s'établir à 19% au cours du trimestre.

Le REBITDA est largement en ligne avec les 502 M€ déclarés au premier trimestre de cette année, qui comprenait un impact exceptionnel positif lié aux nouvelles conditions négociées avec Medicare, le régime d'assurance retraite aux Etats-Unis, au début de l'année.

Les **éléments non récurrents** représentent -46 M€, comme au T2'14. Ils incluent des frais de restructuration de -10 M€, 3 M€ de moins qu'il y a un an, et une charge de dépréciation de -26 M€ liée aux actifs non productifs de Special Chem. D'autres coûts non récurrents sont liés à divers éléments (passifs environnementaux liés à des activités non poursuivies, litiges, acquisitions et cessions) pour un montant total de -10 M€.

L'**EBIT**, sur une base ajustée, est légèrement en baisse à 271 M€ (contre 274 M€ au T2'14). Outre les charges de dépréciation et d'amortissement de -177 M€, il inclut -7 M€ d'ajustements liés aux acquisitions et cessions et à la joint-venture avec RusVinyl.

L'EBIT, en normes IFRS, ressort à 244 M€. La différence entre le chiffre IFRS et le chiffre ajusté vient de la dépréciation de -27 M€ dans le cadre du PPA de Rhodia.

Les **charges financières nettes** ont diminué à -58 M€ contre -75 M€ au T2'14. Le coût de la dette est toujours de -35 M€. Le coût d'actualisation des provisions pour réserves environnementales et engagements de retraite a diminué à -23 M€ contre -43 M€ au T2'14. Cela est principalement dû à l'impact de l'évolution des taux d'escompte de -14 M€ l'an dernier sur les réserves environnementales.

La **charge d'impôts** sur une base ajustée est passée à -81 M€ contre -59 M€ au T2'14, principalement du fait de la comptabilisation d'actifs d'impôts différés exceptionnels. Le taux nominal d'imposition, y compris les éléments non récurrents, était de 39%, tandis que le taux d'imposition sous-jacent était de 29% contre 33% pour l'exercice 2014.

Le **Résultat net des activités poursuivies** sur une base ajustée ressort à 131 M€ contre 140 M€ au T2'14.

Le résultat net des activités non poursuivies sur une base ajustée est de 33 M€ contre -470 M€ en 2014. Les activités non poursuivies comprennent Eco Services (vendu fin 2014), l'activité PVC de Indupa en Amérique latine et les activités chlorovinyles européennes. Les activités chlorovinyles européennes ont subi d'importantes dépréciations l'an dernier; depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015 elles font partie d'INOVYN, notre co-entreprise à 50/50 avec Ineos.

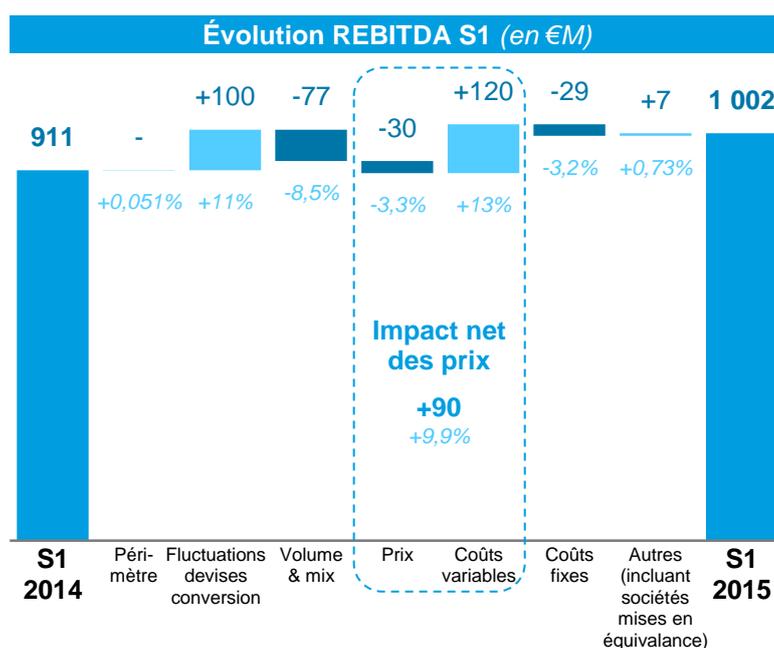
Le Résultat net (part Solvay) sur une base ajustée ressort à 143 M€ (contre -292 M€ en 2014). Le bénéfice par action ajusté ressort à 1,71 €. Le Résultat net (part Solvay) IFRS ressort à 125 M€ (contre -313 M€ en 2014)

Le Résultat net (part Solvay) hors éléments exceptionnels s'élevait à 209 M€ contre -198 M€ au T2'14 (cf. "Informations complémentaires sur les éléments ayant une incidence sur le revenu net" page 14).

Le **Flux de trésorerie disponible** atteint 167 M€ contre 89 M€ au T2'14. Le flux des activités poursuivies a augmenté de 110 M€ comparé aux 81 M€ au T2'14, ce qui reflète l'effet saisonnier sur l'évolution des besoins en fonds de roulement, de +14 M€ contre -79 M€ l'année précédente, partiellement réduit par une augmentation des investissements de 39 M€. Par ailleurs, les activités non poursuivies représentent 57 M€ contre 8 M€ en 2014, grâce à de solides résultats opérationnels dans les activités chlorovinyles européennes.

# GROUPE SOLVAY, RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

Chiffres clés (en M€)	Ajusté			IFRS		
	S1 2015	S1 2014	%	S1 2015	S1 2014	%
Chiffre d'affaires net	5 322	5 054	+5,3%	5 322	5 054	+5,3%
<b>REBITDA</b>	<b>1 002</b>	<b>911</b>	<b>+10%</b>			
<i>Marge de REBITDA</i>	19%	18%	81bp			
Éléments non récurrents	-64	-76	+15%	-64	-76	+15%
<b>EBIT</b>	<b>576</b>	<b>519</b>	<b>+11%</b>	<b>521</b>	<b>465</b>	<b>+12%</b>
Charges sur emprunt	-119	-172	+31%	-119	-172	+31%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>457</b>	<b>347</b>	<b>+32%</b>	<b>403</b>	<b>292</b>	<b>+38%</b>
Charges d'impôts	-174	-107	-62%	-155	-90	-72%
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>284</b>	<b>240</b>	<b>+18%</b>	<b>248</b>	<b>202</b>	<b>+23%</b>
Résultat des activités abandonnées	53	-450	n.s.	53	-452	n.s.
<b>Résultat net</b>	<b>337</b>	<b>-210</b>	<b>n.s.</b>	<b>301</b>	<b>-250</b>	<b>n.s.</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-36	25	n.s.	-36	25	n.s.
<b>Résultat net part Solvay</b>	<b>301</b>	<b>-186</b>	<b>n.s.</b>	<b>265</b>	<b>-225</b>	<b>n.s.</b>
Résultat de base par action (en €)	3,61	-2,22	n.s.	3,18	-2,71	n.s.
<b>Free Cash Flow</b>	<b>-177</b>	<b>-8</b>	<b>n.s.</b>	<b>-177</b>	<b>-8</b>	<b>n.s.</b>
Investissements	-501	-394	-27%	-501	-394	-27%
Investissements en activités poursuivies	-449	-337	-33%	-449	-337	-33%



Le **chiffre d'affaires net** a augmenté de 5% à 5 322 M€ au premier semestre de 2015, principalement porté par des taux de change favorables, et surtout l'appréciation du dollar par rapport à l'euro, de 9%.

Les volumes sont en baisse de 3%. La robustesse de la demande pour nos solutions sur mesure, en particulier chez Advanced Materials, n'a pas été en mesure de compenser la baisse des volumes chez Acetow qui a subi le déstockage dans l'industrie des câbles en acétate de cellulose, et la contraction de la chaîne d'approvisionnement de l'industrie du pétrole et du gaz en Amérique du Nord, qui a touché Novecare.

Les prix étaient légèrement en baisse dans l'ensemble : la baisse du coût des matières premières ont été compensées par des hausses de prix dans les activités Performance Chemicals, en particulier chez Soda Ash & Derivatives.

Le **REBITDA** a progressé de 10% à 1 002 M€ contre 911 M€ au premier semestre de 2014. Les taux de change, principalement du dollar américain, ont eu un impact positif de 11%, tandis qu'un fort pricing power a neutralisé la baisse globale des volumes et l'augmentation des coûts fixes.

La réduction des volumes a eu un impact de -8% sur le REBITDA.

Le groupe a bénéficié globalement d'un effet prix positif net de 90 M€, notamment soutenu par les mesures d'excellence. L'impact de la baisse des prix du pétrole a été mitigé. Elle a causé une dépréciation temporaire des stocks de Coatis, Polyamide et Novecare au premier trimestre, pour un total de -18 M€, mais dans le même temps a renforcé les marges, notamment de Aroma Performance, Specialty Polymers, Engineering Plastics, Soda Ash et Peroxides. Ces deux derniers segments d'activité ont également bénéficié d'une hausse des prix de vente.

Les coûts fixes ont augmenté de 29 M€, du fait de la hausse globale de l'activité et du démarrage de nouvelles usines et à l'augmentation progressive de leur production. L'inflation a été largement compensée par les bons résultats issus des mesures d'excellence.

Le REBITDA inclut un impact net positif exceptionnel de 12 M€ au premier trimestre. En effet, les dépréciations de stocks liées au prix du pétrole telles qu'évoquées plus haut ont été largement compensées par l'évolution favorable – de l'ordre de 30 M€ – de Medicare, le régime d'assurance retraite aux Etats-Unis.

La marge de REBITDA de Solvay sur le chiffre d'affaires net s'est améliorée de 81 points de base pour s'établir à 19%.

Les **éléments non récurrents** représentent -64 M€ contre -76 M€ au S1'14. Ils incluent des frais de restructuration de -16 M€ (-18 M€ en 2014), et une charge de dépréciation de -28 M€ liée aux actifs non productifs de Special Chem. D'autres coûts liés à divers éléments (passifs environnementaux liés à des activités non poursuivies, litiges, acquisitions et cessions) représentent -21 M€.

L'**EBIT**, sur une base ajustée, est en augmentation à 576 M€ (contre 519 M€ au premier semestre 2014). Outre les charges de dépréciation et d'amortissement de -351 M€, il inclut -10 M€ d'ajustements liés aux acquisitions et cessions (essentiellement à Chemlogics et à la joint-venture avec RusVinyl).

L'EBIT, en normes IFRS, ressort à 521 M€. La différence entre le chiffre IFRS et le chiffre ajusté vient de la dépréciation de -55 M€ dans le cadre du PPA de Rhodia.

Les **charges financières nettes** sont tombées à -119 M€ contre -172 M€ au S1'14. Le coût de la dette a augmenté, à -71 M€ contre -67 M€ en 2014. Le coût d'actualisation des provisions pour réserves environnementales et engagements de retraite s'élève à -48 M€ contre -86 M€ en 2014. Cela est principalement dû à l'impact de l'évolution des taux d'escompte de -27 M€ l'an dernier sur les provisions pour passifs environnementaux.

La **charge d'impôts** sur une base ajustée est en augmentation à -174 M€, contre -107 M€ au premier semestre de 2014, principalement en raison de la comptabilisation d'actifs d'impôts différés. Le taux nominal d'imposition, y compris les éléments non récurrents, était de 39%, tandis que le taux d'imposition sous-jacent a diminué à 29% contre 33% pour l'exercice précédent.

Le **Résultat net** des activités poursuivies sur une base ajustée ressort à 337 M€ contre -210 M€ en 2014.

Le Résultat net des activités non poursuivies sur une base ajustée est de 53 M€ contre -450 M€ en 2014. Les activités non poursuivies comprennent Eco Services (vendu fin 2014), l'activité PVC d'Indupa en Amérique latine et les activités chlorovinyles européennes. Les activités chlorovinyles européennes ont subi d'importantes dépréciations l'an dernier; depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015 elles font partie d'INOVYN, notre co-entreprise à 50/50 avec Ineos.

Le Résultat net (part Solvay) sur une base ajustée ressort à 301 M€ (contre 186 M€ en 2014). Le bénéfice par action ajusté ressort à 3,61 €. Le Résultat net (part Solvay) IFRS ressort à 265 M€ (contre -225 M€ en 2014).

Le Résultat net (part Solvay) hors éléments exceptionnels s'élève à 438 M€, contre 369 M€ au T2'14 (cf. "Informations complémentaires sur les éléments ayant une incidence sur le revenu net" page 14).

Les **Flux de trésorerie disponible** ressortent à -177 M€ contre -8 M€ au S1'14 avec les activités poursuivies qui représentent -159 M€ contre -85 M€ l'an passé. Cet écart s'explique par la hausse des investissements à 449 M€, soit 112 M€ de plus qu'au S1'14, réduit par l'effet saisonnier sur l'évolution du besoin en fonds de roulement de -288 M€ (-46 M€ par rapport à l'année précédente). Par ailleurs, les activités non poursuivies représentent une sortie nette de capitaux de -18 M€ contre une contribution positive de 77 M€ il y a un an, principalement dû au dernier paiement d'étape perçu l'an dernier pour la cession de l'activité Pharma.



## Capital Markets Day – Solvay accélère sa transformation

Solvay a réaffirmé son orientation stratégique et ses objectifs financiers pour 2016 lors de son Capital Markets Day. Solvay a confirmé son objectif de croissance du REBITDA de 10% par an en moyenne sur la période 2013-2016 ainsi que son augmentation du CFROI d'au moins 100 points de base d'ici 2016. Les bons résultats obtenus dans le domaine de l'efficacité industrielle, commerciale et de l'innovation devraient contribuer au REBITDA 2016 à hauteur de 800 M€ par rapport à l'année de base 2013, ce qui représente une augmentation de 20% par rapport aux 670 M€ initialement anticipés.

## Création d'INOVYN - Une étape clé dans la transformation de Solvay

Solvay et Ineos ont lancé leur co-entreprise à parts égales dans les chlorovinyles INOVYN, suite à l'approbation de la Commission européenne. À la clôture de l'opération, Solvay a reçu un paiement initial en cash de 150 M€ (avant ajustements liés au fond de roulement) et a transféré à la co-entreprise des éléments de passif estimés à 260 M€. Dans trois ans, Solvay sortira d'INOVYN et recevra un complément de paiement lié à la performance de la co-entreprise pour un montant estimé à 280 M€, avec un versement minimum garanti de 95 M€.

## Specialty Polymers – Une nouvelle offre de plastiques high-tech destinée à l'allègement des structures pour l'aéronautique

Specialty Polymers a lancé Tegralite™, une gamme de matériaux de haute performance pour l'industrie aéronautique qui permet d'accélérer les processus de production, de rénovation et d'entretien des avions à un moindre coût tout en améliorant leur rendement énergétique en allégeant les structures. Tegralite™ offre une solution aux importants carnets de commandes d'avions civils et à la demande grandissante pour des matériaux de substitution au métal ou aux pièces en plastique lourdes par des matériaux thermoplastiques de haute performance plus légers et plus résistants aux chocs, aux impacts, aux températures élevées, au feu, aux produits chimiques et au bruit.

## Silica et Novicare - De nouvelles usines en Europe et en Asie pour être au plus près de leurs clients

Silica a démarré la production de Silice Hautement Dispersible (HDS) sur son nouveau site de Wloclawek, en Pologne. Avec 85 000 tonnes de capacité annuelle, elle produira les dernières générations de HDS y compris Efficium®, utilisée dans la production de pneus à économie d'énergie pour voitures et camions. Efficium® sera aussi produite à Gunsan, en Corée du Sud, où Solvay construit une usine d'une capacité annuelle de plus de 80 000 tonnes qui sera opérationnelle d'ici deux ans.

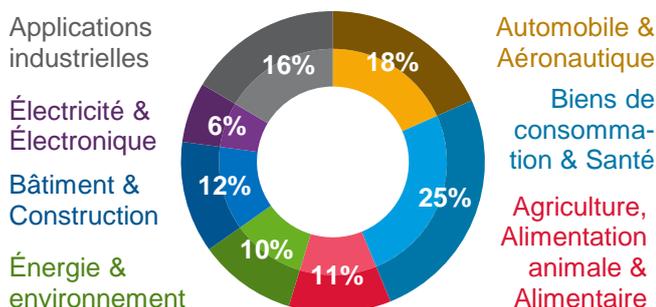
Novicare détient désormais huit sites d'alcoxylation dans le monde avec son nouveau site de production à grande échelle qui vient de démarrer à Singapour et la récente acquisition du site de Moerdijk, aux Pays-Bas. Situés sur des plateformes pétrochimiques intégrées, ces sites peuvent être alimentés en oxyde d'éthylène en toute sécurité via pipeline. Les alcoxylates sont une matière première essentielle à la fabrication de tensioactifs de spécialité et servent à une série d'applications dans les domaines de l'agrochimie, des revêtements, des cosmétiques, de la détergence, des applications industrielles ou encore l'exploration pétrolière et gazière.

## Recherche et Innovation – Proposer des technologies innovantes et durables

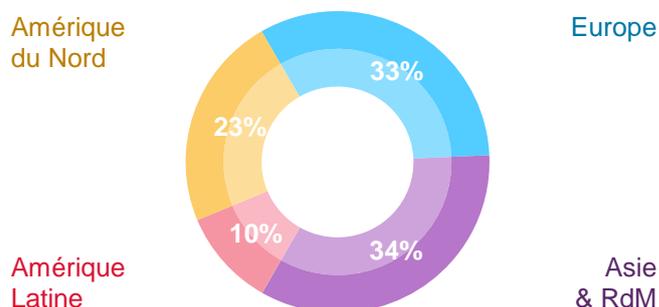
Solvay a ouvert au deuxième trimestre deux laboratoires de Recherche et Innovation. Le laboratoire de biotechnologie de Paulinia, au Brésil, doit stimuler les innovations dans les produits et solutions issus de matières premières renouvelables. Le second laboratoire, à Tokyo, au Japon, vise à répondre aux besoins des clients japonais de Novicare.

# GROUPE SOLVAY, PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS ÉQUILIBRÉ

Chiffre d'affaires net par marché final 2014

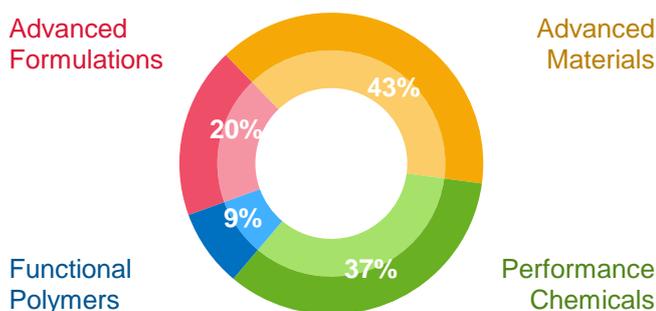


Chiffre d'affaires net par région S1 2015

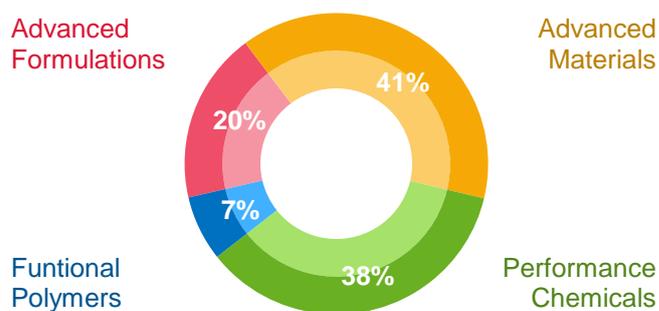


## GROUPE SOLVAY, RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 2<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE & 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

REBITDA net par segment T2 2015



Chiffre d'affaires net par segment S1 2015



(en M€)	T2 2015	T2 2014	%	S1 2015	S1 2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 675</b>	<b>2 566</b>	<b>+4,2%</b>	<b>5 322</b>	<b>5 054</b>	<b>+5,3%</b>
Advanced Formulations	686	725	-5,4%	1 382	1 388	-0,39%
Advanced Materials	840	670	+25%	1 648	1 329	+24%
Performance Chemicals	754	724	+4,1%	1 507	1 442	+4,5%
Functional Polymers	395	448	-12%	782	896	-13%
Corporate & Business Services	1	-1	n.s.	2	-1	n.s.
<b>REBITDA</b>	<b>500</b>	<b>463</b>	<b>+8,1%</b>	<b>1 002</b>	<b>911</b>	<b>+10%</b>
Advanced Formulations	100	113	-12%	196	210	-6,9%
Advanced Materials	214	181	+18%	415	351	+18%
Performance Chemicals	185	169	+9,3%	380	340	+12%
Functional Polymers	45	36	+23%	75	75	-1,2%
Corporate & Business Services	-43	-37	-15%	-63	-66	+4,7%
<b>Marge de REBITDA</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>66bp</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>81bp</b>
Advanced Formulations	15%	16%	-111bp	14%	15%	-98bp
Advanced Materials	25%	27%	-163bp	25%	26%	-127bp
Performance Chemicals	25%	23%	117bp	25%	24%	163bp
Functional Polymers	11%	8,1%	327bp	9,5%	8,4%	113bp

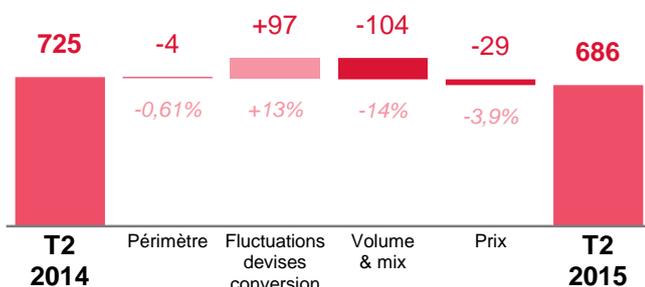
## ADVANCED FORMULATIONS



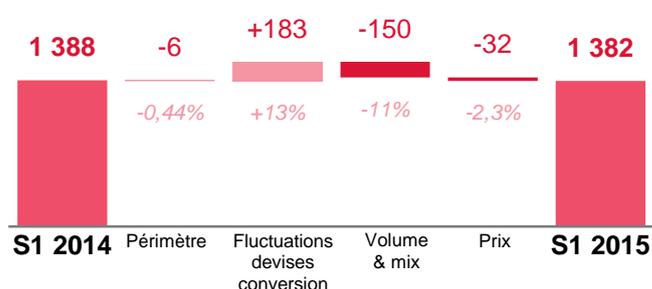
- REBITDA T2'15 à 100 M€, en baisse de 12% par rapport au T2'14. Les effets de change favorables n'ont pas suffi à entièrement compenser la baisse du résultat des activités pétrole & gaz de Novacare
- Amélioration du chiffre d'affaires et du résultat d'Aroma Performance

(en M€)	T2 2015	T2 2014	%	S1 2015	S1 2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>686</b>	<b>725</b>	<b>-5,4%</b>	<b>1 382</b>	<b>1 388</b>	<b>-0,39%</b>
Novacare	482	518	-6,9%	986	988	-0,26%
Coatis	108	121	-10%	218	241	-9,6%
Aroma Performance	95	86	+10%	179	158	+13%
<b>REBITDA</b>	<b>100</b>	<b>113</b>	<b>-12%</b>	<b>196</b>	<b>210</b>	<b>-6,9%</b>
Marge de REBITDA	15%	16%	-111bp	14%	15%	-98bp

### Évolution chiffre d'affaires net T2 (en M€)



### Évolution chiffre d'affaires net S1 (en M€)



### Analyse de la performance du T2 2015

Le **chiffre d'affaires net** a diminué de 5% par rapport au T2'14 et de 3% séquentiellement à 686 M€. L'effet de change favorable a été contrebalancé par le déclin des volumes de Novacare (environ -20%) en raison de difficultés sur les marchés du pétrole et du gaz non conventionnels en Amérique du Nord. Le chiffre d'affaires d'Aroma Performance est en hausse, avec des volumes supérieurs de 14% par rapport à 2014, où Aroma a subi des arrêts ponctuels de production.

Le **REBITDA** recule de 12% par rapport au T2'14 à 100 M€ ce trimestre. L'évolution favorable des taux de change ainsi qu'une augmentation des volumes d'Aroma Performance n'ont compensé que partiellement la contraction de la demande sur les marchés du pétrole et du gaz non conventionnels. Le marché brésilien reste modéré pour Coatis.

Le chiffre d'affaires de **Novacare** a encore chuté ce trimestre en raison de la poursuite d'importants ajustements des chaînes d'approvisionnement sur les marchés du pétrole et du gaz non conventionnels en Amérique du Nord. Ces ajustements ont débuté en février et ont été déclenchés par la chute des prix du pétrole. La demande pour les activités de stimulation, de forage et de cimentation a été la plus durement touchée, alors que les produits chimiques utilisés dans la production se sont avérés plus résistants. Les actions de regain de compétitivité mises en œuvre par Novacare afin d'améliorer son offre et de réduire ses coûts ont atténué la pression sur les prix.

Les développements commerciaux des autres activités de Novacare ont été mitigés : de solides résultats ont été enregistrés dans les activités agrochimie et revêtements qui ont bénéficié de la faiblesse des prix des matières

premières, alors que la demande a diminué pour les amines et le phosphore. La montée en puissance de nouvelles usines a entraîné l'augmentation des coûts fixes.

**Coatis** continue d'être impacté par les faibles niveaux d'activité au Brésil et par la forte concurrence au niveau des importations. Les coûts élevés du travail et de l'énergie ont continué à éroder la compétitivité de l'industrie locale. Ce segment d'activité a toutefois bénéficié de la baisse du coût des matières premières, ce qui a renforcé les prix nets.

Le chiffre d'affaires d'**Aroma Performance** a augmenté par rapport à l'année dernière mais aussi par rapport au trimestre précédent, grâce à la forte performance industrielle et à la croissance des volumes stimulée par la demande en Asie, en particulier en inhibiteurs.

### Analyse de la performance du S1 2015

Le **chiffre d'affaires net** est largement en ligne avec le premier semestre 2014 à 1 382 M€. Les effets de change favorables de 13% a compensé la baisse des volumes de 11%, principalement pour Novacare, et de prix de 2%.

Le **REBITDA** est en baisse de 7% à 196 M€. Des effets de change favorables et une augmentation des volumes pour Aroma Performance n'ont que partiellement compensé la contraction de la demande sur les marchés du pétrole et du gaz non conventionnels et la dépréciation des stocks de Coatis et de Novacare, liée à la chute du coût des matières premières.

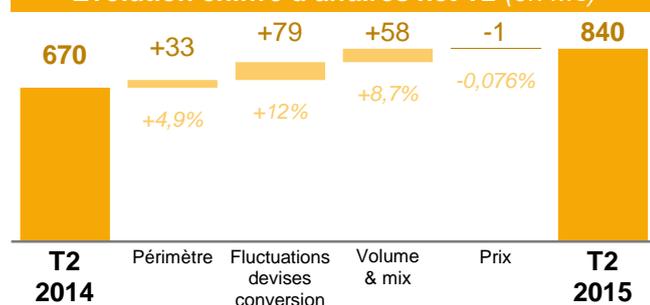
# ADVANCED MATERIALS



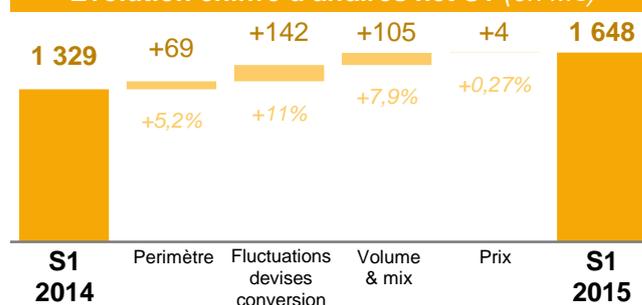
- Nouveau record du REBITDA à 214 M€ au T2'15 en hausse de 18% par rapport au T2'14 et de 5% séquentiellement, grâce à une forte croissance portée par l'innovation et des taux de change favorables
- Bonne intégration et synergies liées aux acquisitions récentes

(en M€)	T2 2015	T2 2014	%	S1 2015	S1 2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>840</b>	<b>670</b>	<b>+25%</b>	<b>1 648</b>	<b>1 329</b>	<b>+24%</b>
Specialty Polymers	475	361	+32%	926	707	+31%
Silica	131	115	+14%	258	223	+16%
Special Chem	234	194	+20%	463	399	
<b>REBITDA</b>	<b>214</b>	<b>181</b>	<b>+18%</b>	<b>415</b>	<b>351</b>	<b>+18%</b>
Marge de REBITDA	25%	27%	-163bp	25%	26%	-127bp

## Évolution chiffre d'affaires net T2 (en M€)



## Évolution chiffre d'affaires net S1 (en M€)



## Analyse de la performance du T2 2015

Le **chiffre d'affaires net** est de 840 M€, soit une augmentation de 25% par rapport au T2'14 et de 5% par rapport au premier trimestre de cette année. La croissance a été soutenue la hausse des volumes de 7%, tandis que les prix sont restés stables. L'évolution favorable des taux de change représente une augmentation de 12%. Les 5% restants s'expliquent par les effets de périmètre, avec l'acquisition de Ryton® PPS et Flux Schweiß- & Lötstoffe fin 2014.

Le **REBITDA** de 214 M€ a augmenté de 18% par rapport au T2'14 et de 5% par rapport au T1'15 reflétant la croissance des volumes de Specialty Polymers et Special Chem. Le segment a continué de bénéficier de l'évolution favorable des taux de change sur la conversion et, dans une moindre mesure, sur les transactions.

**Specialty Polymers** a déclaré une croissance significative de son chiffre d'affaires et une amélioration de ses prix nets. Les principaux marchés qui ont tiré la croissance sont les smartphones, l'automobile, les applications industrielles avec une augmentation des ventes de polymères spéciaux. L'intégration de Ryton® PPS a bien progressé, et a permis de réaliser des synergies de coûts. Les prix nets ont augmenté, du fait de la baisse des coûts de matières premières.

**Silica** a bénéficié de la forte demande de l'industrie du pneu à économie d'énergie en Amérique du Nord, et de la demande en Europe qui s'est redressée après un début d'année plus lent. Les ventes de Silice Hautement Dispersible en Asie restent cependant modérées. Début juillet, Solvay a démarré une nouvelle usine d'une capacité de 85,000 tonnes en Pologne, pour répondre aux besoins de l'industrie des pneumatiques d'Europe centrale et

orientale. La construction d'une autre usine de taille similaire a également été lancée en Corée pour répondre aux besoins croissants du marché asiatique. Cette installation devrait être opérationnelle d'ici deux ans.

**Special Chem** a bénéficié d'une croissance des volumes dans le domaine des formulations à base de terres rares pour catalyse automobile, dans les spécialités fluorées et dans la chimie pour l'électronique utilisée dans les secteurs du brasage et des semi-conducteurs. L'activité de brasage d'aluminium de Flux Schweiß- & Lötstoffe, acquise fin 2014, a contribué positivement aux résultats. La vente de l'activité réfrigérants à Daikin a été finalisée en mai.

## Analyse de la performance au S1 2015

Le **chiffre d'affaires net** a augmenté de 24% à 1 648 M€ ce trimestre (contre 1 329 M€ au S1'14). La croissance a été soutenue par une augmentation des volumes de 11%, tandis que les prix sont restés globalement stables. L'évolution favorable des taux de change a représenté une augmentation de 11%. L'effet périmètre de 5% est attribuable à Ryton® PPS et Flux Schweiß- & Lötstoffe, acquis fin 2014.

Le **REBITDA** est en hausse de 18% par rapport au S1'14 à 214 M€, en raison de la croissance des volumes de Specialty Polymers et Special Chem. Ce segment d'activité a continué de bénéficier d'un effet de change favorable tout au long des six premiers mois de l'année.

# PERFORMANCE CHEMICALS

- REBITDA à 185 M€, en hausse de 9% par rapport au T2'14, grâce à un solide pricing et des effets de change favorables, qui ont plus que compensé la baisse des volumes d'Acetow
- Des progrès significatifs issus des programmes d'excellence

(en M€)	T2 2015	T2 2014	%	S1 2015	S1 2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>754</b>	<b>724</b>	<b>+4,1%</b>	<b>1 507</b>	<b>1 442</b>	<b>+4,5%</b>
Soda Ash & Derivatives	385	335	+15%	769	667	+15%
Peroxides	134	123	+8,4%	269	245	+9,9%
Acetow	130	167	-22%	257	330	-22%
Emerging Biochemicals	105	99	+6,3%	212	200	+6,1%
<b>REBITDA</b>	<b>185</b>	<b>169</b>	<b>+9,3%</b>	<b>380</b>	<b>340</b>	<b>+12%</b>
<i>Marge de REBITDA</i>	<i>25%</i>	<i>23%</i>	<i>117bp</i>	<i>25%</i>	<i>24%</i>	<i>163bp</i>

## Évolution chiffre d'affaires net T2 (en M€)



## Évolution chiffre d'affaires net S1 (en M€)



## Analyse de la performance au T2 2015

Le **chiffre d'affaires net** a augmenté de 4% par rapport au T2'14 à 754 M€, en ligne avec le premier trimestre de cette année. Une évolution favorable des taux de change de 6% et des hausses de prix de 4% ont plus que compensé la baisse des volumes due au déstockage sur le marché des câbles en acétate de cellulose.

Le **REBITDA** ressort à 185 M€, une augmentation de 9% par rapport au T2'14, mais de 5% inférieur à celui du T1'15. Un pricing net positif pour Soda Ash & Derivatives, et dans une moindre mesure Peroxides, ont compensé l'impact de la baisse des volumes d'Acetow comparés à l'année dernière. Des effets de change favorables ont soutenu le REBITDA comparativement à 2014.

Les résultats de **Soda Ash & Derivatives** sont en hausse, soutenus par un pricing net plus élevé. L'augmentation des prix de vente, entamée au deuxième semestre de 2014, a été renforcée par la baisse des coûts de production et de logistique rendue possible par les programmes d'excellence. Les volumes sont globalement solides. Les ventes de bicarbonate augmentent, en particulier en Amérique du Nord et en Asie.

Les **Peroxydes** ont reproduit la solide performance observée au trimestre précédent. Cette amélioration a été soutenue par les hausses de prix, la croissance des volumes en Europe, ainsi qu'une forte demande dans de nouveaux segments de marché. Les volumes des ventes en Amérique du Nord et en Asie sont toutefois plus faibles. Les méga-usines de peroxyde d'hydrogène et d'oxyde de propylène (HPPO) fonctionnent toujours à plein régime.

La performance de **Acetow** est toujours affectée par la contraction du marché des câbles en acétate de cellulose avec des volumes en baisse de 30% par rapport au T2'14, ce qui est similaire aux résultats de T1'15. Il semble cependant que ce soit la fin du déstockage sur le marché international, comme le montrent les 5% d'amélioration séquentielle des volumes. L'industrie s'est adaptée à la baisse du marché, ce qu'illustrent bien les ajustements de capacité de Solvay réalisés fin 2014, et ce qui permet de sécuriser la rentabilité et de renforcer ses parts de marché.

La performance de **Emerging Biochemicals** a bénéficié d'effets de change favorables. Les prix nets dans le PVC ont été sous pression suite à la chute des prix de vente, tandis que le coût des matières premières a augmenté en raison d'une pénurie d'éthylène en Asie du Sud-Est. Les volumes et les prix d'Epicerol® sont stables.

## Analyse de la performance au S1 2015

Le **chiffre d'affaires net** a augmenté de 5% à 1 507 M€ par rapport au S1'14, appuyé par des effets de change favorables de 6% et des hausses de prix de 4%. Les volumes ont baissé de 5% en lien avec Acetow.

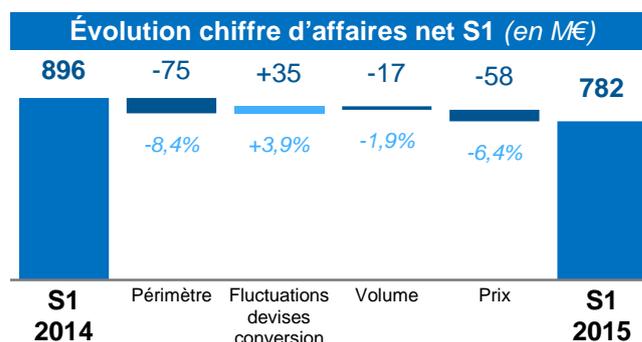
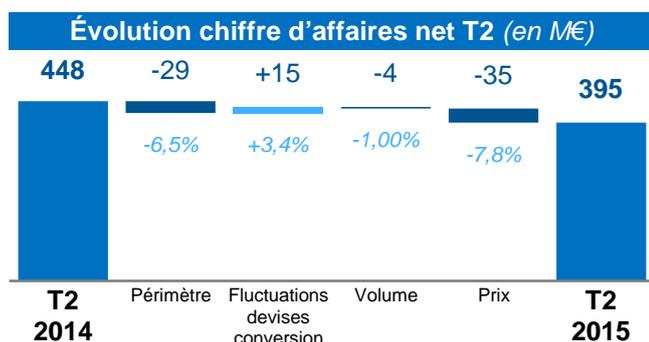
Le **REBITDA** est en hausse de 12% à 380 M€ grâce au pricing positif de Soda Ash & Derivatives, Peroxides et Acetow. Des effets de change favorables ont plus que compensé la baisse des volumes d'Acetow, tandis que l'efficacité des programmes d'excellence a permis de contenir l'inflation des coûts fixes.



## FUNCTIONAL POLYMERS

- Forte augmentation du REBITDA, grâce au pricing et à l'augmentation des volumes chez Polyamide & Intermediates
- La production de la co-entreprise RusVinyl a progressé dans un environnement de marché favorable

(en M€)	T2 2015	T2 2014	%	S1 2015	S1 2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>395</b>	<b>448</b>	<b>-12%</b>	<b>782</b>	<b>896</b>	<b>-13%</b>
Polyamide	383	408	-6,0%	759	799	-5,0%
Chlorovinyls	11	40	-73%	23	98	-77%
<b>REBITDA</b>	<b>45</b>	<b>36</b>	<b>+23%</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>-1,2%</b>
Marge de REBITDA	11%	8,1%	327bp	9,5%	8,4%	113bp



### Analyse de la performance au T2 2015

Le **chiffre d'affaires net** est en baisse de 12% à 395 M€ contre 448 M€, en raison d'une baisse des prix de 8% et de la cession de l'activité PVC de Benvic au T2'14, ce qui représente -29 M€ sur la période. Les volumes sont en baisse de 1%, tandis que les taux de change favorables ont contribué à hauteur de 3%.

Le **REBITDA** ressort à 45 M€, une augmentation de 23% par rapport aux 36 M€ du T2'14 et 15 M€ de plus que les 30 M€ enregistrés au T1'15, qui avaient cependant été touchés par des dépréciations de stocks.

La performance de **Polyamide** est en augmentation notable par rapport au T2'14. Le pricing net augmente grâce aux efforts continus en matière d'excellence opérationnelle et à la baisse de certains coûts de matières premières. La croissance solide des volumes solide pour les polymères PA 6.6 de Polyamide & Intermediates, et, dans une moindre mesure, pour Engineering Plastics, a été contrebalancée par le déclin de Fibras, en raison de la persistance de mauvaises conditions économiques sur son marché domestique brésilien.

Le segment **Chlorovinyls** a été touché à la marge par la perte de la contribution de Benvic au REBITDA, suite à sa cession en juin 2014. La progression de la production de la co-entreprise RusVinyl s'est poursuivie sans encombre.

Le chiffre d'affaires net trimestriel des activités chlorovinyles en Europe *non poursuivies* – qui font désormais partie d'INOVYN, notre co-entreprise avec INEOS depuis juillet – et Indupa, s'est élevé à 752 M€. Le REBITDA ressort à 93 M€, soit une augmentation de 58 M€.

Les performances des activités chlorovinyles en Europe ont bénéficié du resserrement du marché en Europe et d'effets de change favorables aux exportations. Cela a conduit à une augmentation des prix nets et de la croissance des volumes.

Les résultats d'Indupa sont toujours impactés par les conditions de marché difficiles en Amérique Latine.

### Analyse de la performance du S1 2015

Le **chiffre d'affaires net** est en baisse à 782 M€ contre 896 M€ au S1'14. 75 M€ de cette diminution est imputable à la vente de l'activité PVC de Benvic au T2'14, qui a été en partie compensée par des taux de change favorables de 4%. La baisse des volumes de 2% provient de Fibras, tandis que le pricing est globalement en baisse de 6%.

Le **REBITDA**, à 75 M€ est globalement en ligne avec le S1'14. Un fort pricing net a été compensé par des dépréciations de stocks et des difficultés de production sur le site de Chalampé au premier trimestre.



## CORPORATE & BUSINESS SERVICES

→ REBITDA à 43 M€, en hausse par rapport au T2'14 en raison d'une base de comparaison moins favorable et de l'incidence des fluctuations des taux de change.

(en M€)	T2 2015	T2 2014	%	S1 2015	S1 2014	%
<b>REBITDA</b>	<b>-43</b>	<b>-37</b>	<b>-15%</b>	<b>-63</b>	<b>-66</b>	<b>+4,7%</b>

### Analyse de la performance du T2 2015

Les charges nettes sur le **REBITDA** ont augmenté à 43 M€, 6 M€ de plus qu'au T2'14.

La contribution d'**Energy Services** au REBITDA est de 4 M€ pour le trimestre contre 1 M€ l'année dernière, principalement en raison de meilleures opportunités de production et d'approvisionnement en l'électricité.

**Other Corporate & Business Services** reporte un REBITDA négatif de -47 M€ contre -38 € l'an passé. Outre l'impact négatif des fluctuations de change sur les coûts, la base de comparaison est impactée par une comptabilisation des coûts corporate en fin d'exercice en 2014.

### Analyse de la performance du S1 2015

Les charges nettes sur le **REBITDA** ont diminué et sont passées de -66 M€ au S1'14 à -63 M€ en 2015.

Le REBITDA d'**Energy Services** a chuté à 7 M€ contre 13 M€ l'an passé. Les conditions de marché du T1'14, qui représentaient un pic saisonnier, ne se sont pas renouvelées en 2015.

**Other Corporate & Business Services** a enregistré un REBITDA de -71 M€ contre -80 M€ l'an passé. Cette amélioration est attribuable à un impact exceptionnel favorable de 30 M€ comptabilisé au T1'15 et lié à la modification du régime d'assurance retraite Medicare aux Etats-Unis.

# INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

## FACTEURS INFLUENÇANT LE RÉSULTAT NET

Solvay a enregistré un certain nombre d'éléments exceptionnels qui affectent la comparabilité de la performance sous-jacente du Groupe. Le Résultat net hors éléments exceptionnels est réputé fournir une meilleure indication de la performance fondamentale de Solvay au cours des périodes de référence.

Résultat net (en M€)	T2 2015	T2 2014	%	S1 2015	S1 2014	%
Résultat net IFRS, part Solvay	125	-313	<i>n.s.</i>	265	-225	<i>n.s.</i>
Rhodia PPA (après impôts)	18	21	-15%	36	40	-9,4%
<b>Résultat net ajusté, part Solvay</b>	<b>143</b>	<b>-292</b>	<b><i>n.s.</i></b>	<b>301</b>	<b>-186</b>	<b><i>n.s.</i></b>
Éléments non récurrents	46	46	-1,3%	64	76	-15%
Impacts relatifs aux fusions-acquisitions (Chemlogics, Flux, Ryton)	14	10	+38%	29	24	+22%
Charges financières nettes (ex: changements de taux d'actualisation, impacts relatifs à la gestion de la dette)	6	14	-61%	10	44	-79%
Ajustements RusVinyl	-	-	<i>n.s.</i>	20	-	<i>n.s.</i>
Pharma (pour les activités abandonnées)	-	497	<i>n.s.</i>	4	501	<i>n.s.</i>
Impôts exceptionnels et impôts relatifs aux éléments exceptionnels	1	-23	<i>n.s.</i>	16	-43	<i>n.s.</i>
Participations ne donnant pas le contrôle sur éléments exceptionnels	-	-54	<i>n.s.</i>	-6	-47	+87%
<b>Résultat net ajusté, part Solvay, hors éléments exceptionnels</b>	<b>209</b>	<b>198</b>	<b>+5,8%</b>	<b>438</b>	<b>369</b>	<b>+19%</b>

# ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS (EXAMINÉS DE MANIÈRE LIMITÉE)

## Compte de résultats consolidé (IFRS) du 2<sup>ème</sup> trimestre

(en M€)	Ajusté		IFRS	
	T2 2015	T2 2014	T2 2015	T2 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 782</b>	<b>2 647</b>	<b>2 782</b>	<b>2 647</b>
Autres produits de l'activité	107	81	107	81
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 675</b>	<b>2 566</b>	<b>2 675</b>	<b>2 566</b>
Coût des ventes	-2 060	-1 994	-2 060	-1 994
<b>Marge brute</b>	<b>723</b>	<b>653</b>	<b>723</b>	<b>653</b>
Frais commerciaux & administratifs	-342	-299	-342	-299
Frais de Recherche & Innovation	-71	-62	-71	-62
Autres charges & produits d'exploitation	4	8	-24	-20
Résultat des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	4	20	4	20
Eléments non récurrents	-46	-46	-46	-46
<b>EBIT</b>	<b>271</b>	<b>274</b>	<b>244</b>	<b>246</b>
Charges sur emprunt	-27	-36	-27	-36
Intérêts sur prêts & produits de placement à court terme	3	5	3	5
Autres charges & produits sur endettement net	-11	-1	-11	-1
Coût d'actualisation des provisions	-23	-43	-23	-43
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>213</b>	<b>199</b>	<b>185</b>	<b>172</b>
Charges d'impôts	-81	-59	-72	-52
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>131</b>	<b>140</b>	<b>113</b>	<b>119</b>
Résultat des activités abandonnées	33	-470	33	-471
<b>Résultat net</b>	<b>164</b>	<b>-331</b>	<b>146</b>	<b>-352</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-21	39	-21	39
<b>Résultat net part Solvay</b>	<b>143</b>	<b>-292</b>	<b>125</b>	<b>-313</b>
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (en €)	1,44	1,49	1,22	1,24
Résultat de base par action (en €)	1,71	-3,50	1,50	-3,76
Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies (en €)	1,43	1,47	1,21	1,23
Résultat dilué par action (en €)	1,70	-3,47	1,49	-3,72

## Compte de résultats consolidé (IFRS) du 1<sup>er</sup> semestre

(en M€)	Ajusté		IFRS	
	S1 2015	S1 2014	S1 2015	S1 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 547</b>	<b>5 247</b>	<b>5 547</b>	<b>5 247</b>
Autres produits de l'activité	225	193	225	193
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>5 322</b>	<b>5 054</b>	<b>5 322</b>	<b>5 054</b>
Coût des ventes	-4 144	-3 974	-4 144	-3 974
<b>Marge brute</b>	<b>1 403</b>	<b>1 273</b>	<b>1 403</b>	<b>1 273</b>
Frais commerciaux & administratifs	-658	-586	-658	-586
Frais de Recherche & Innovation	-137	-119	-137	-119
Autres charges & produits d'exploitation	20	10	-35	-45
Résultat des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	13	17	13	17
Eléments non récurrents	-64	-76	-64	-76
<b>EBIT</b>	<b>576</b>	<b>519</b>	<b>521</b>	<b>465</b>
Charges sur emprunt	-56	-90	-56	-90
Intérêts sur prêts & produits de placement à court terme	5	30	5	30
Autres charges & produits sur endettement net	-20	-26	-20	-26
Coût d'actualisation des provisions	-48	-86	-48	-86
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>457</b>	<b>347</b>	<b>403</b>	<b>292</b>
Charges d'impôts	-174	-107	-155	-90
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>284</b>	<b>240</b>	<b>248</b>	<b>202</b>
Résultat des activités abandonnées	53	-450	53	-452
<b>Résultat net</b>	<b>337</b>	<b>-210</b>	<b>301</b>	<b>-250</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-36	25	-36	25
<b>Résultat net part Solvay</b>	<b>301</b>	<b>-186</b>	<b>265</b>	<b>-225</b>
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (en €)	3,14	2,61	2,71	2,15
Résultat de base par action (en €)	3,61	-2,22	3,18	-2,71
Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies (en €)	3,12	2,58	2,69	2,13
Résultat dilué par action (en €)	3,59	-2,20	3,16	-2,67

## Rapprochement entre les données IFRS et les données ajustées

(en M€)	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
<b>EBIT (IFRS)</b>	<b>244</b>	<b>246</b>	<b>521</b>	<b>465</b>
Eléments non-récurrents	46	46	64	76
Amortissements liés aux PPA Rhodia	27	27	55	55
Amortissements (récurrents) IFRS sans PPA Rhodia	177	155	351	310
Ajustement de stocks Chemlogics et Ryton à la juste valeur (PPA) + bonus de rétention	3	2	6	7
Ajustements Rusvinyl (en résultats mise en équivalence)	4	-13	4	-2
<b>REBITDA (indicateur de performance clé suivi par le management)</b>	<b>500</b>	<b>463</b>	<b>1 002</b>	<b>911</b>

L'ajustement net lié à RusVinyl reflète l'impact financier résultant de la volatilité des taux de change et des intérêts sur la dette (16 M€ en global sur les capitaux propres), compensé par l'ajustement de la valeur comptable des capitaux propres de -20 M€ pour réévaluer la valeur recouvrable de l'investissement à fin mars 2015, en ligne avec notre méthode de valorisation. Cette valorisation est inchangée à fin juin 2015 et n'est pas impactée par la volatilité à court terme du taux de change rouble/euro.

## État consolidé du résultat global (IFRS)

(en M€)	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
<b>Résultat net</b>	<b>146</b>	<b>-352</b>	<b>301</b>	<b>-250</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Eléments recyclables</b>				
Hyperinflation	6	-2	13	-16
Profits & pertes relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	2	3	2	-1
Profits & pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	45	4	6	-2
Ecart de conversion	-261	62	271	37
<b>Eléments non recyclables</b>				
Profits & pertes actuarielles sur les plans de pension à prestations définies	175	-87	198	-149
<b>Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global</b>	<b>-36</b>	<b>17</b>	<b>-43</b>	<b>29</b>
<b>Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés</b>	<b>-69</b>	<b>-5</b>	<b>448</b>	<b>-102</b>
<b>Résultat global</b>	<b>77</b>	<b>-356</b>	<b>749</b>	<b>-352</b>
attribué à Solvay	69	-337	691	-336
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	7	-19	57	-16

## État consolidé de la situation financière (IFRS)

(en M€)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Actifs non courants</b>	<b>11 885</b>	<b>11 529</b>
Immobilisations incorporelles	1 530	1 543
Goodwill	3 209	3 151
Immobilisations corporelles	5 685	5 386
Actifs financiers disponibles à la vente	48	43
Participations dans des coentreprises & des entreprises associées – méthode de mise en équivalence	433	380
Autres participations	84	121
Actifs d'impôts différés	680	710
Prêts & autres actifs long terme	217	194
<b>Actifs courants</b>	<b>6 253</b>	<b>6 365</b>
Stocks	1 571	1 420
Créances commerciales	1 504	1 418
Créances fiscales	58	52
Dividendes à recevoir	3	1
Autres créances courantes – Instruments financiers	42	309
Autres créances courantes – Autres	569	500
Trésorerie & équivalents de trésorerie	997	1 251
Actifs détenus en vue de la vente	1 509	1 414
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>18 138</b>	<b>17 894</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>7 336</b>	<b>6 778</b>
Capital social	1 271	1 271
Réserves	5 793	5 293
Participations ne donnant pas le contrôle	272	214
<b>Passifs non courants</b>	<b>5 658</b>	<b>6 088</b>
Provisions à long terme: avantages du personnel	3 003	3 166
Autres provisions à long terme	851	854
Passifs d'impôts différés	366	378
Dettes financières à long terme	1 253	1 485
Autres passifs long terme	185	204
<b>Passifs courants</b>	<b>5 144</b>	<b>5 029</b>
Autres provisions à court terme	323	308
Dettes financières à court terme	1 394	853
Dettes commerciales	1 329	1 461
Dettes fiscales	154	355
Dividendes à payer	10	114
Autres passifs court terme	789	776
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	1 145	1 162
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>18 138</b>	<b>17 894</b>

## État consolidé des variations des capitaux propres (IFRS)

(en M€)	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligation hybride	Résultats non distribués	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation (à juste valeur)	Actifs financiers disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Plans de pension à prestations définies	Reserves totales	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-132</b>	<b>1 194</b>	<b>5 987</b>	<b>-770</b>	<b>-5</b>	<b>6</b>	<b>-493</b>	<b>5 804</b>	<b>378</b>	<b>7 453</b>	
Résultat net de la période	-	-	-	-	-225	-	-	-	-	-225	-25	-250	
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-10	28	-1	-2	-125	-110	9	-102	
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-235</b>	<b>28</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-125</b>	<b>-336</b>	<b>-16</b>	<b>-352</b>	
Coût des stock options	-	-	-	-	5	-	-	-	-	5	-	5	
Dividendes	-	-	-	-	-156	-	-	-	-	-156	-3	-158	
Dividendes sur obligations hybrides	-	-	-	-	-15	-	-	-	-	-15	-	-15	
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	5	-	-	-	-	-	-	5	-	5	
Autres	-	-	-	-	-3	-	-	-	-	-3	-52	-55	
<b>Solde au 30/06/2014</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-127</b>	<b>1 194</b>	<b>5 584</b>	<b>-743</b>	<b>-6</b>	<b>4</b>	<b>-618</b>	<b>5 306</b>	<b>307</b>	<b>6 884</b>	
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-171</b>	<b>1 194</b>	<b>5 753</b>	<b>-527</b>	<b>-4</b>	<b>-43</b>	<b>-926</b>	<b>5 293</b>	<b>214</b>	<b>6 778</b>	
Résultat net de la période	-	-	-	-	140	-	-	-	-	140	15	155	
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	6	497	-	-39	17	482	35	517	
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>146</b>	<b>497</b>	<b>-</b>	<b>-39</b>	<b>17</b>	<b>622</b>	<b>50</b>	<b>672</b>	
Coût des stock options	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2	
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	42	-	-	-	-	-	-	42	-	42	
Autres	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	7	8	
<b>Solde au 31/03/2015</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-129</b>	<b>1 194</b>	<b>5 903</b>	<b>-30</b>	<b>-4</b>	<b>-82</b>	<b>-909</b>	<b>5 961</b>	<b>271</b>	<b>7 503</b>	
Résultat net de la période	-	-	-	-	125	-	-	-	-	125	21	146	
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	7	-245	2	43	138	-56	-14	-69	
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132</b>	<b>-245</b>	<b>2</b>	<b>43</b>	<b>138</b>	<b>69</b>	<b>7</b>	<b>77</b>	
Coût des stock options	-1	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	2	
Dividendes	-	-	-	-	-172	-	-	-	-	-172	-6	-178	
Dividendes sur obligations hybrides	-	-	-	-	-29	-	-	-	-	-29	-	-29	
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-37	-	-	-	-	-	-	-37	-	-37	
Autres	-	-	-	-	-1	-	-	-	-	-1	-	-1	
<b>Solde au 30/06/2015</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-166</b>	<b>1 194</b>	<b>5 834</b>	<b>-275</b>	<b>-2</b>	<b>-39</b>	<b>-771</b>	<b>5 793</b>	<b>272</b>	<b>7 336</b>	

## Tableau consolidé des flux de trésorerie (IFRS)

(en M€)	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Résultat net	146	-352	301	-250
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	262	678	472	894
Résultat des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence (-)	-4	-20	-13	-17
Charges financières nettes / résultats sur actifs financiers disponibles à la vente (-)	52	85	118	194
Charges d'impôts (-)	109	65	195	121
Variation du fonds de roulement	-8	-36	-506	-345
Variation des provisions	-27	-41	-92	-94
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	6	4	9	7
Impôts payés	-106	-93	-147	-117
Autres	-20	2	-9	-3
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>	<b>410</b>	<b>293</b>	<b>326</b>	<b>390</b>
Acquisition (-) de filiales	-23	-54	-26	-57
Acquisition (-) de participations - Autres	-3	-47	-17	-75
Prêts aux entreprises associées & filiales non consolidées	2	5	2	9
Cession (+) de participations - Autres	-	11	-238	11
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles	-220	-190	-464	-368
Acquisition (-) d'immobilisations incorporelles	-20	-13	-38	-26
Cession (+) d'immobilisations	4	4	16	7
Variation des actifs financiers non courants	-7	-5	-17	-11
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>-267</b>	<b>-289</b>	<b>-781</b>	<b>-511</b>
Acquisition (-) / cession (+) d'actions propres	-37	3	6	5
Nouveaux emprunts	547	523	924	568
Remboursements d'emprunts	-529	-828	-576	-1 320
Variation des autres actifs financiers courants	-1	473	276	462
Variation de la trésorerie liée aux charges financières nettes	-90	-158	-117	-211
Dividendes payés	-170	-171	-282	-282
Dividendes sur obligations hybrides	-29	-	-29	-
Autres	-21	73	-28	40
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>-331</b>	<b>-85</b>	<b>174</b>	<b>-738</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>-187</b>	<b>-81</b>	<b>-281</b>	<b>-859</b>
Ecarts de conversion	-37	-1	47	-3
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>1 264</b>	<b>1 193</b>	<b>1 275</b>	<b>1 972</b>
<b>Trésorerie à la clôture<sup>1</sup></b>	<b>1 040</b>	<b>1 111</b>	<b>1 040</b>	<b>1 111</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>167</b>	<b>89</b>	<b>-177</b>	<b>-8</b>
Des activités poursuivies	110	81	-159	-84
Des activités abandonnées	57	8	-18	77

<sup>1</sup> Y compris la trésorerie des actifs détenus en vue de la vente (43 M€ à la fin du 2<sup>ème</sup> trimestre 2015).

## Tableau des flux de trésorerie des activités abandonnées (IFRS)

(en M€)	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	82	34	35	133
Flux de trésorerie d'investissement	-25	-27	-53	-57
Flux de trésorerie de financement	-9	-4	-17	-11
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>48</b>	<b>3</b>	<b>-35</b>	<b>65</b>

### Commentaires supplémentaires sur le tableau des flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> trimestre 2015

Les flux de trésorerie des activités opérationnelles ressortent à 410 M€ contre 293 M€ l'année dernière. Outre un résultat net de 146 M€, les éléments suivants sont à mettre en évidence :

- Les amortissements et dépréciations d'actifs non-cash représentent 262 M€
- Les variations du besoin en fonds de roulement s'élèvent à -8 M€, dont 14 M€ de besoin en fonds de roulement industriel des activités poursuivies.

Les flux de trésorerie d'investissement s'élèvent à -267 M€, et comprennent M€ -240 M€ de dépenses d'investissement, dont -25 M€ provenant des activités abandonnées.

Le Free Cash Flow s'élève à 167 M€, et intègre 57 M€ au titre des cash flow des activités abandonnées.

### Commentaires supplémentaires sur le tableau des flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2015

Les flux de trésorerie des activités opérationnelles ressortent à 326 M€ contre 390 M€ l'année dernière. Outre un résultat net de 301 M€, les éléments suivants sont à mettre en évidence :

- Les amortissements et dépréciations d'actifs non-cash représentent 472 M€
- Les variations du besoin en fonds de roulement s'élèvent à -506 M€, dont -288 M€ de besoin en fonds de roulement industriel des activités poursuivies.

Les flux de trésorerie d'investissement s'élèvent à -781 M€, et comprennent le décaissement lié à la taxation de la cession d'Eco Services pour -232 M€, et -501 M€ de dépenses d'investissement, dont -52 M€ provenant des activités abandonnées.

Le Free Cash Flow s'élève à -177 M€, et intègre -18 M€ au titre des cash flow des activités abandonnées.

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS IFRS

## 1. Informations générales

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

La publication de ces états financiers intermédiaires consolidés a été approuvée par le Conseil d'Administration en date du 28 juillet 2015.

Le 15 avril 2015, Solvay a finalisé l'acquisition de l'usine d'alcoxylation ERCA Emery Surfactant B.V., conjointement détenue par Emery Oleochemicals et ERCA Group dans le parc industriel de Moerdijk aux Pays-Bas, renforçant ainsi sa stratégie de sécurisation de ses actifs dans les tensioactifs à grande échelle et sur le long terme dans le monde entier.

## 2. Méthodes comptables

Solvay prépare ses états financiers intermédiaires consolidés selon une périodicité trimestrielle, conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels consolidés et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Les états financiers intermédiaires consolidés pour les six mois se terminant le 30 juin 2015 ont été préparés en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2014, à l'exception de l'adoption de la norme IFRIC 21 *Droits ou taxes*, qui n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

## 3. Présentation par segment

Depuis le 1er janvier 2013, Solvay est organisé autour de cinq segments opérationnels.

- **Advanced Formulations** dessert les marchés des biens de consommation. Il développe une offre en ligne avec les tendances fondamentales de la société, telles que la croissance démographique, l'augmentation du pouvoir d'achat dans les pays émergents, l'apparition de nouveaux modes de consommation et la demande pour des produits plus sûrs, plus durables et des solutions utilisant des matières premières d'origine renouvelable.
- **Advanced Materials** propose des applications de très haute performance pour l'aéronautique, les trains à grande vitesse, la santé, les pneus à basse consommation d'énergie, le contrôle des émissions automobiles, les smartphones ou encore les batteries de véhicules hybrides.
- **Performance Chemicals** évolue sur des marchés résilients et matures. Les facteurs de succès de ce segment reposent sur les économies d'échelle, la compétitivité et la qualité de service.
- **Functional Polymers** comprend les activités polyamide qui servent principalement les marchés de l'automobile, de la construction, de l'électricité et de l'électronique et différents marchés de biens de consommation.
- **Corporate & Business Services** comprend la GBU Solvay Energy Services et les Fonctions Corporate telles que Solvay Business Services et le Centre de Recherche & Innovation. Le pôle Energy Services se donne pour mission d'optimiser la consommation d'énergie et de réduire les émissions.

(en M€)	T2 2015	T2 2014	S1 2015	S1 2014
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 675</b>	<b>2 566</b>	<b>5 322</b>	<b>5 054</b>
Advanced Formulations	686	725	1 382	1 388
Advanced Materials	840	670	1 648	1 329
Performance Chemicals	754	724	1 507	1 442
Functional Polymers	395	448	782	896
Corporate & Business Services	1	-1	2	-1
<b>REBITDA</b>	<b>500</b>	<b>463</b>	<b>1 002</b>	<b>911</b>
Advanced Formulations	100	113	196	210
Advanced Materials	214	181	415	351
Performance Chemicals	185	169	380	340
Functional Polymers	45	36	75	75
Corporate & Business Services	-43	-37	-63	-66
Amortissements (récurrents) IFRS sans PPA Rhodia	-177	-155	-351	-310
Ajustement de stocks Chemlogics et Ryton à la juste valeur (PPA) + bonus de retention	-3	-2	-6	-7
Ajustements Rusvinyl (en résultats mise en équivalence)	-4	13	-4	2
Amortissements liés aux PPA Rhodia	-27	-27	-55	-55
Elements non-récurrents	-46	-46	-64	-76
<b>EBIT</b>	<b>244</b>	<b>246</b>	<b>521</b>	<b>465</b>
Charges sur emprunt	-58	-75	-119	-172
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>185</b>	<b>172</b>	<b>403</b>	<b>292</b>
Charges d'impôts	-72	-52	-155	-90
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>113</b>	<b>119</b>	<b>248</b>	<b>202</b>
Résultat des activités abandonnées	33	-471	53	-452
<b>Résultat net</b>	<b>146</b>	<b>-352</b>	<b>301</b>	<b>-250</b>

#### 4. Rémunération en actions

Le 25 février 2015, le Conseil d'Administration de Solvay SA a décidé d'accorder deux plans d'incitation à long terme pour une partie de ses cadres dirigeants :

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

##### a) Plan de Stock options

Les détails du plan de stock options sont les suivants :

Plan de stock option	
Nombre de stock options	328 106
Date d'attribution	25/03/2015
Date d'acquisition	01/01/2019
Période d'acquisition des droits	25/03/2015 à 31/12/2018
Cours d'exercice (en €)	121,84
Période d'exercice	01/01/2019 à 24/02/2023

Ce plan est un plan de rémunération en actions réglé en instruments de capitaux propres. Au 30 juin 2015, l'impact sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière est inférieur à 1 M€.

## b) Programme d'Unités d'Actions de Performance

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

Unités d'Actions de Performance	
Nombre de PSU	173 261
Date d'attribution	25/03/2015
Date d'acquisition	01/01/2018
Période d'acquisition des droits	31/3/2015 à 31/12/2017
Conditions de performance	50 % des PSU initialement attribuées en fonction du % de croissance annuelle du REBITDA sur une période de 3 ans (2015, 2016, 2017) 50 % des PSU initialement attribuées en fonction du % de variation annuelle sur 3 ans (2015, 2016, 2017) du CFROI
Validation des conditions de performance	Par le Conseil d'Administration, sous réserve de validation par les commissaires aux comptes de Solvay

Le Programme d'Unités d'Actions de Performance est un plan de rémunération en actions réglé en numéraire. Au 30 juin 2015, l'impact sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière est de 3 M€.

## 5. Instruments financiers

### a) Méthodes de valorisation

Depuis le 31 décembre 2014, aucun changement n'est intervenu dans les techniques de valorisation.

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

Pour tous les instruments financiers qui ne sont pas évalués à leur juste valeur dans l'état de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments financiers au 30 juin 2015 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note 37 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2014.

### c) Instruments financiers évalués à leur juste valeur

Pour tous les instruments financiers évalués à leur juste valeur dans l'état de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments au 30 juin 2015 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note 37 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2014.

Au cours des six mois se terminant le 30 juin 2015, il n'y a pas eu de reclassement entre les niveaux de juste valeur, ni de variation significative dans la juste valeur des actifs et passifs financiers évaluée au niveau 3.

## 6. Evénements postérieurs à la période de publication

Solvay et INEOS ont obtenu, en date du 9 juin 2015, l'autorisation de la Commission européenne pour créer leur coentreprise 50/50 dans les chlorovinyles, baptisée INOVYN. La Commission a en effet approuvé la cession par INEOS d'un certain nombre d'actifs industriels à la société International Chemical Investors Group's (ICIG), une condition qui était nécessaire à l'obtention de cette autorisation finale.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2015, Solvay et INEOS annoncent le démarrage de leur co-entreprise INOVYN.

Les termes de l'accord de la co-entreprise demeurent matériellement inchangés par rapport à ceux qui ont été annoncés en juin l'année dernière. Solvay a reçu à la clôture de l'opération un premier paiement de 150 M€, ajusté selon certains éléments habituels tels que le niveau réel du fonds de roulement. En plus de ses actifs européens sur l'ensemble de la chaîne chlorovinyle, Solvay a également transféré à la coentreprise des passifs pour un montant total de 260 M€. Solvay sortira d'INOVYN après trois ans, délai au terme duquel le Groupe recevra un paiement complémentaire lié à la performance de la coentreprise pour un montant estimé à 280 M€, avec un minimum garanti de 95 M€. INEOS sera dès lors l'unique propriétaire de l'activité.

Par ailleurs, le 1<sup>er</sup> juillet 2015, Solvay a racheté les 25% de BASF dans leur coentreprise de PVC SolVin. Il a été convenu que Solvay et INOVYN continueront de fournir des produits chimiques de base au site de BASF à Anvers.

## 7. Déclaration des personnes responsables

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

- a) Les états financiers intermédiaires consolidés, établis conformément à la norme internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe Solvay.
- b) Le rapport de gestion contient un exposé fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de 2015 et de leur incidence sur les états financiers intermédiaires consolidés;
- c) Les principaux risques et incertitudes sont conformes à l'évaluation présentée dans la section "Gestion des risques" du rapport annuel 2014 de Solvay et tiennent ainsi compte de l'environnement économique et financier actuel.

## 8. Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2015

### Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend l'état consolidé de la situation financière clôturée le 30 juin 2015, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 7.

### Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

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

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 18 138 M€ et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 265 M€.

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

### Etendue de l'examen limité

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

### Conclusion

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

Diegem, le 28 juillet 2015

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises  
SC s.f.d. SCRL

Représentée par Eric Nys

## AVERTISSEMENT

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

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

# GLOSSAIRE

Les indicateurs de performance ajustés excluent les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix d'acquisition de Rhodia.

**Bp** : Point de base, ou 0,01%.

**Charges financières** : Les charges financières comprennent les charges sur emprunt moins les intérêts sur prêts et produits de placement à terme, plus les autres charges et produits sur endettement net et les coûts d'actualisation des provisions (spécifiquement relatives aux avantages postérieurs à l'emploi et aux passifs HSE).

**Chiffre d'affaires net** : Le chiffre d'affaires net comprend les ventes de biens et les prestations de service à valeur ajoutée liées aux métiers et savoir-faire de Solvay. Il exclut principalement les transactions de trading sur matières premières et utilités et les autres revenus annexes du Groupe.

**Coûts associés aux Fusions/acquisitions** : comprend principalement les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix des acquisitions (ajustement des stocks, amortissement actifs incorporels hors PPA Rhodia), et bonus de rétention de Chemlogics et des autres acquisitions.

**Coût de portage** : Différence entre le coût de la dette brute et le rendement en cash financé par la dette.

**EBIT** : Résultat avant charges financières et impôts.

**Éléments non-récurrents** : comprend principalement les provisions pour restructurations, environnementales liés aux sites non-exploités, les principaux frais juridiques, les pertes de valeur, les gains/pertes sur cessions ainsi que les frais liés à la gestion active du portefeuille.

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

**IFRS** : International Financial Reporting Standards.

**Impacts liés à la gestion de la dette** : Comprend les gains/pertes associés aux remboursements anticipés ou à l'émission de dettes.

**OCI** : « Other Comprehensive Income ».

**PPA** : Allocation du prix d'acquisition de Rhodia.

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

**REBITDA** : Résultat opérationnel avant amortissements, éléments non-récurrents (comprenant les sociétés mises en équivalence), coûts associés aux fusions/acquisitions (comprenant les impacts PPA, mais pas seulement), ainsi que des impacts financiers majeurs provenant des sociétés mise en équivalence (ie. RusVinyl). Le REBITDA constitue l'indicateur clé de performance suivi par la Direction.

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

**Résultat net ajusté (part Solvay)** : Résultat net (part Solvay) excluant les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix d'acquisition de Rhodia.

**Résultat net ajusté** : Résultat net excluant les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix d'acquisition de Rhodia.

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

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

## Dates-clés de la communication financière

29 octobre 2015

Publication des Résultats du 3<sup>ième</sup> trimestre et neuf mois 2015 et annonce du dividende intérimaire pour 2015 (payable en janvier 2016, coupon n° 97) (à 07 :00)



Solvay SA

Rue de Ransbeek 310  
1120 Brussels  
Belgium

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

Maria Alcón-Hidalgo  
Investor Relations  
+32 2 264 1984  
[maria.alconhidalgo@solway.com](mailto:maria.alconhidalgo@solway.com)

Geoffroy Raskin  
Investor Relations  
+32 2 264 1540  
[geoffroy.raskin@solway.com](mailto:geoffroy.raskin@solway.com)

Bisser Alexandrov  
Investor Relations  
+32 2 264 2142  
[bisser.alexandrov@solway.com](mailto:bisser.alexandrov@solway.com)

Lamia Narcisse  
Media Relations  
+33 1 53 56 59 62  
[lamia.narcisse@solway.com](mailto:lamia.narcisse@solway.com)

Caroline Jacobs  
Media Relations  
+32 2 264 1530  
[caroline.jacobs@solway.com](mailto:caroline.jacobs@solway.com)



[www.solway.com](http://www.solway.com)

Groupe chimique international, SOLVAY accompagne l'industrie dans la recherche et la mise en œuvre de solutions toujours plus responsables et créatrices de valeur. Il réalise 90% de son chiffre d'affaires dans des activités où il figure parmi les trois premiers groupes mondiaux. Ses produits servent de nombreux marchés, l'énergie et l'environnement, l'automobile et l'aéronautique, l'électricité et l'électronique, afin d'améliorer la performance des clients et la qualité de vie des consommateurs. Le Groupe, dont le siège se trouve à Bruxelles, emploie environ 26 000 personnes dans 52 pays, et a réalisé un chiffre d'affaires de 10,2 milliards d'euros en 2014. Solvay SA (SOLB.BE) est coté à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg : SOLB.BB - Reuters : SOLBt.BR).

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