

Ouvrir de nouvelles frontières

RESULTATS DU 2^{ème} TRIMESTRE 2011



INFORMATION REGLEMENTEE



GROUPE SOLVAY

RÉSULTATS DU 2^{ème} TRIMESTRE

Excellent résultat opérationnel au 2^{ème} trimestre 2011:

REBITDA (EUR 304 millions) en hausse de 12% par rapport au 2^{ème} trimestre 2010

- Hausse des volumes de vente (+4%) reflétant un niveau d'activité globalement très soutenu
- Des prix de vente plus élevés (+11%) compensent la hausse des coûts énergétiques
- Marge opérationnelle - REBITDA sur chiffre d'affaires – stable à 18%
- Résultat net de 111 millions EUR, en forte croissance par rapport à l'an dernier
- Lancement de l'offre publique d'achat amicale sur Rhodia le 15 juin 2011

Commentaire du CEO

Le 2^{ème} trimestre 2011 a été excellent pour le Groupe Solvay avec une croissance des volumes de vente de 4% et une hausse des prix de vente de 11% par rapport à la même période de l'an dernier. La combinaison de ces deux facteurs explique l'évolution du REBITDA et du REBIT des activités poursuivies, en hausse de respectivement 12% et 27%. Notre performance continue à être en ligne avec nos attentes.

Perspectives

Le Groupe suit avec attention les développements macro-économiques et l'évolution des coûts énergétiques et de l'éthylène. Dans le contexte de marche des affaires actuel et dans le cadre de sa stratégie de croissance durable et rentable, Solvay s'attend à améliorer en 2011 le résultat opérationnel aussi bien de ses activités chimiques que plastiques.



Offre publique d'achat amicale sur Rhodia en cours

L'offre publique d'achat amicale de Solvay sur les titres Rhodia a été lancée le 15 juin 2011.

L'objectif est de constituer avec Rhodia un grand groupe chimique à vocation mondiale, résolument engagé dans le développement durable. Fort de sa diversification géographique, de la qualité et de l'équilibre de son portefeuille d'activités, de son excellence industrielle et de son assise financière solide, le Nouveau Solvay sera à même de saisir de manière optimale les opportunités de développement, notamment dans les marchés à forte croissance.

L'Autorité française des marchés financiers publiera la date de clôture de l'offre publique dès l'obtention de l'autorisation de la Commission européenne qui est attendue le 5 août 2011.

GROUPE SOLVAY

RÉSULTATS DU 2^{ème} TRIMESTRE

| Chiffres-clés (en millions EUR) ¹ | 2 ^{ème} trimestre | | | 1 ^{er} semestre | | |
|---|----------------------------|-------|-------------|--------------------------|-------|-------------|
| | 2011 | 2010 | Variation % | 2011 | 2010 | Variation % |
| Chiffre d'affaires des activités poursuivies | 1 718 | 1 541 | 12% | 3 388 | 2 896 | 17% |
| Croissance du chiffre d'affaires hors effets de périmètre et de change | | | 16% | | | 18% |
| REBITDA des activités poursuivies ² | 304 | 271 | 12% | 589 | 466 | 26% |
| REBITDA en % du chiffre d'affaires | 18% | 18% | | 17% | 16% | |
| REBIT des activités poursuivies ³ | 219 | 172 | 27% | 416 | 283 | 47% |
| Résultat des « discontinued operations » ⁴ | -45 | -1 | | -44 | 1 718 | |
| Résultat net part Solvay | 111 | 44 | 153% | 197 | 1 769 | ns |
| Résultat de base par action généré par les activités poursuivies ⁵ | 1,93 | 0,56 | 246% | 2,98 | 0,62 | 381% |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles des activités poursuivies | 129 | 89 | | 119 | 26 | |
| Flux de trésorerie d'investissement des activités poursuivies | -88 | -43 | | -236 | -324 | |

1. Les données financières de l'année 2010 ont été retraitées pour tenir compte de la modification suivante : depuis le 1^{er} janvier 2011, le Groupe consolide les « joint ventures » selon la méthode de mise en équivalence et non plus selon la méthode proportionnelle (en ligne avec l'IAS 31) avec un impact négatif de 308 millions EUR sur le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2010 et de 552 millions EUR sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010. De plus amples informations sont fournies à ce sujet aux pages 16 et 17 du présent communiqué.

2. REBITDA : REBIT, avant amortissements récurrents

3. REBIT : mesure de la performance opérationnelle (ce n'est pas une notion IFRS en tant que telle)

4. Les données de résultat des activités pharmaceutiques comptabilisées jusqu'au 15 février 2010 dans les comptes du Groupe sont globalisées dans une seule rubrique du compte de résultats: « Résultat net des « discontinued opérations » ».

5. Calculé sur base de la moyenne pondérée du nombre d'actions de la période, après déduction des « treasury shares » et actions propres rachetées pour couvrir les programmes de stock options, soit au total 81 679 218 actions à fin juin 2010 et 81 150 522 actions à fin juin 2011.

Comparé au 2^{ème} trimestre 2010

Chiffre d'affaires

1 718 millions €

+ 12%

REBITDA

304 millions €

+ 12%

Résultat net

111 millions €

GROUPE SOLVAY

RÉSULTATS CUMULÉS (DE JANVIER A JUIN)

| Chiffres-clés (en millions EUR) | 6 mois | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| | 2011 | 2010 | Variation en % |
| Chiffre d'affaires¹ | 3 388 | 2 896 | 17% |
| Plastiques | 1 943 | 1 638 | 19% |
| Chimie | 1 446 | 1 258 | 15% |
| REBITDA | 589 | 466 | 26% |
| Plastiques | 363 | 263 | 38% |
| Chimie | 264 | 221 | 19% |
| New Business Development | -14 | -12 | -16% |
| Corporate et Support d'activités | -24 | -6 | -298% |
| REBIT | 416 | 283 | 47% |
| Plastiques | 266 | 167 | 60% |
| Chimie | 191 | 138 | 39% |
| New Business Development | -14 | -12 | -15% |
| Corporate et Support d'activités | -27 | -10 | -184% |

1. 120 millions EUR de chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 ont été transférés du Secteur Chimique vers le Secteur Plastiques sans impact matériel sur le résultat suite à la mise en place de la nouvelle organisation.

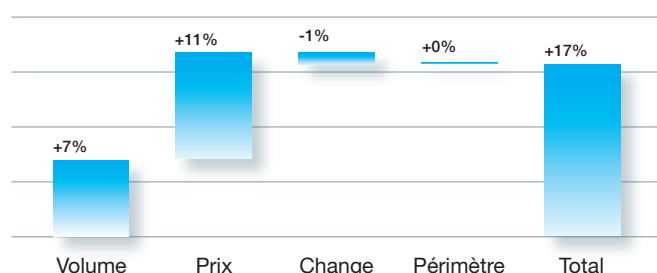
Résultats de janvier à juin 2011

Le **chiffre d'affaires** s'établit à 3 388 millions EUR, en progrès de 17%. Cette progression se retrouve aussi bien en Plastiques qu'en Chimie. La croissance des volumes de vente s'élève à 7% ; ils sont soutenus par une forte demande dans la plupart des activités. Le dynamisme économique de l'Asie et de l'Amérique du Sud a permis à Solvay d'y réaliser au 1^{er} semestre 26% de ses ventes. Ce contexte d'activité soutenu a permis une augmentation moyenne des prix de vente de 11%.

Le **REBITDA** s'établit à 589 millions EUR, en hausse de 26%. La marge **REBITDA sur chiffre d'affaires** s'élève à 17%, en progrès par rapport au 1^{er} semestre 2010 (16%). Cette progression s'explique par des taux d'utilisation de capacités soutenus et par des prix de vente globalement plus élevés que l'an dernier, ce qui a permis de compenser le renchérissement de l'énergie et de certaines matières premières. Rappelons à cet égard que l'intégration du Groupe en ses principales matières premières est un avantage compétitif significatif dans le contexte actuel de hausse du coût de celles-ci. La très bonne performance opérationnelle des Polymères Spéciaux est à souligner.

Le **REBIT** s'établit à 416 millions EUR, en hausse de 47%. Le REBIT de « New Business Development » s'élève à -14 millions EUR ; il se compose principalement des efforts de recherche menée dans des domaines prometteurs et importants pour le développement du Groupe en dehors de ses activités traditionnelles. Le REBIT de « Corporate and Business Support » s'élève à -27 millions EUR ; il est notamment impacté par des frais orphelins suite à la vente des activités pharmaceutiques.

Croissance du chiffre d'affaires (en % par rapport au 1S 2010)



New Business Development:

Solvay a annoncé le 26 juillet 2011 son engagement pour un financement de 10 millions EUR pour le développement de la technologie innovatrice de Plextronics dans les diodes électroluminescentes organiques et les cellules photovoltaïques organiques.

SECTEUR PLASTIQUES

RÉSULTATS DU 2^{ème} TRIMESTRE

- Niveau d'activité globalement très soutenu au 2^{ème} trimestre
- Marge - REBITDA sur chiffre d'affaires - record en Specialty Polymers: 30%
- Forte progression du résultat opérationnel des Vinyls dans les 3 régions

| Chiffres-clés ¹ (en millions EUR) | 2 ^{ème} trimestre | | 1 ^{er} semestre | |
|--|----------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | 2011 | variation en % | 2011 | variation en % |
| Chiffre d'affaires | 989 | 13% | 1 943 | 19% |
| Specialty Polymers | 325 | 7% | 640 | 15% |
| Vinyls | 665 | 16% | 1 303 | 21% |
| Vinyls Europe | 383 | 17% | 763 | 24% |
| Vinyls Asia | 93 | 17% | 159 | 10% |
| Vinyls South America | 140 | 12% | 284 | 21% |
| Plastics Integration | 49 | 15% | 96 | 16% |
| REBITDA | 197 | 22% | 363 | 38% |
| Specialty Polymers | 98 | 21% | 196 | 35% |
| Vinyls | 99 | 52% | 167 | 77% |
| REBIT | 150 | 35% | 266 | 60% |
| Specialty Polymers | 78 | 26% | 154 | 44% |
| Vinyls | 72 | 102% | 112 | 203% |

1. Les chiffres du Secteur Plastiques de l'année 2010 incluent les résultats des 6 premiers mois de l'année 2010 d'Inergy Automotive Systems

Comparé au 2^{ème} trimestre 2010

Chiffre d'affaires

989 millions €
+ 13%

REBITDA

197 millions €
+ 22%

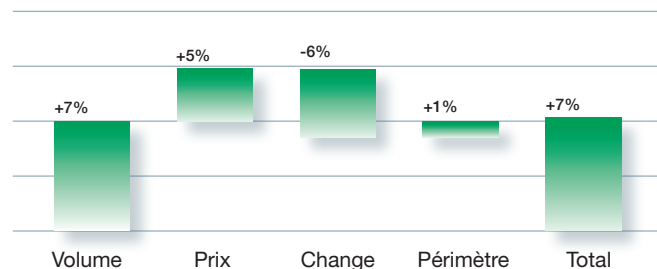
Specialty Polymers

Les Polymères Spéciaux ont continué à bénéficier d'une demande très vigoureuse au 2^{ème} trimestre 2011. La croissance des volumes de vente, l'amélioration du mix produits grâce au développement de nouvelles applications à plus haute valeur ajoutée et la hausse progressive des prix de vente expliquent la progression du **chiffre d'affaires** (+7%) par rapport au 2^{ème} trimestre de l'an dernier. Afin de faire face à cette très forte demande, Solvay entreprend des efforts significatifs afin d'augmenter (par dégoullottage) la production de ses installations existantes et d'en construire de nouvelles, en particulier dans la région asiatique. Solvay réalise déjà aujourd'hui environ 30% de ses ventes de Polymères Spéciaux dans cette région.

Le **REBITDA** s'élève à 98 millions EUR, en progrès de 21% par rapport au 2^{ème} trimestre 2010. La marge – **REBITDA sur chiffre d'affaires** – s'élève à 30% contre 27% au 2^{ème} trimestre 2010. La croissance des volumes de vente, un meilleur mix produits et des prix en hausse expliquent l'excellente rentabilité de cette branche d'activités.

La **recherche et développement** est un des axes stratégiques clés de Solvay Specialty Polymers. Soulignons à ce sujet que le portefeuille d'applications en cours de développement est très prometteur ; il inclut plus de 1300 projets actifs et devrait générer 30% de ventes additionnelles durant les 3 prochaines années.

Croissance du chiffre d'affaires (en % par rapport au 2T 2010)

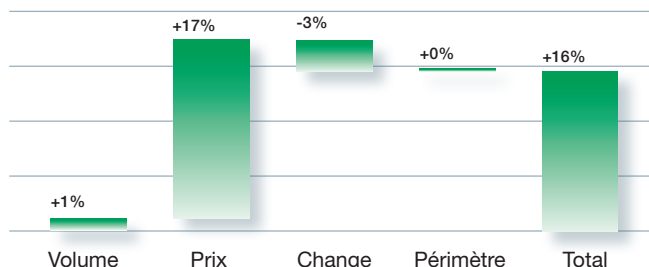


Vinyls

Le **chiffre d'affaires** des Vinyls s'élève à 665 millions EUR, en progrès de 16% par rapport au 2^{ème} trimestre 2010. Cette progression se retrouve dans les trois régions du monde dans lesquelles Solvay est présent. Elle s'explique par le niveau globalement plus élevé des prix de vente du PVC et de la soude caustique dans un contexte d'activité toujours soutenu en Asie et en Amérique Latine et en reprise sensible en Europe du Nord. Le secteur de la construction reste morose dans les pays du sud de l'Europe.

Le **REBITDA** s'élève à 99 millions EUR, en progrès de 52% par rapport au 2^{ème} trimestre 2010. La marge – **REBITDA sur chiffre d'affaires** – s'élève à 15%. La progression du résultat opérationnel concerne aussi bien SolVin (Vinyls Europe) que Solvay Indupa (Vinyls South America) et Vinythai (Vinyls Asia). Elle s'explique par des taux d'utilisation de capacités élevés dans un contexte de demande globalement soutenu et par des niveaux de marge sur éthylène et soude caustique supérieurs à ceux du 2^{ème} trimestre de l'an dernier, et ce dans chacune des trois régions. Notons qu'en Amérique du Sud, un élément ponctuel a pesé sur les résultats du mois de mai de Solvay Indupa: l'arrêt programmé pour gros entretien de l'unité de production située au Brésil. L'usine située en Argentine sera quant à elle arrêtée pour maintenance au 3^{ème} trimestre.

Croissance du chiffre d'affaires (en % par rapport au 2T 2010)



Solvay construit une grande usine de polymères spéciaux en Chine en réponse à la demande en croissance rapide

L'usine construite sur le site industriel de Solvay à Changshu, qui devrait être opérationnelle début 2014, requiert un investissement de 120 millions EUR. Elle augmentera de façon significative la capacité de production globale de Solvay pour ces polymères spéciaux (SOLEF® PVDF, TECNOFLON® FKM et VF2) et offrira des solutions performantes pour l'industrie automobile, les marchés du pétrole et du gaz, le marché de l'énergie, les batteries Li-Ion, les semi-conducteurs, l'industrie chimique et les membranes pour le traitement des eaux.

SECTEUR CHIMIQUE

RÉSULTATS DU 2^{ème} TRIMESTRE

- Volumes de vente soutenus dans chaque activité
- Des prix de vente plus élevés font plus que compenser la hausse des coûts énergétiques
- Marge - REBITDA sur chiffres d'affaire: 17%

| Chiffres-clés (en millions EUR) | 2 ^{ème} trimestre | | 1 ^{er} semestre | |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| | 2011 | Variation % | 2011 | Variation % |
| Chiffre d'affaires | 730 | 10% | 1 446 | 15% |
| Essential Chemicals ¹ | 562 | 10% | 1 130 | 16% |
| EMEA ² | 371 | 17% | 732 | 17% |
| North America | 108 | -19% | 230 | -8% |
| South America | 35 | 59% | 68 | 77% |
| Asia Pacific | 47 | 26% | 99 | 51% |
| Special Chemicals | 167 | 9% | 316 | 12% |
| REBITDA | 127 | 6% | 264 | 19% |
| Essential Chemicals | 101 | 6% | 215 | 16% |
| Special Chemicals | 26 | 8% | 49 | 34% |
| REBIT | 90 | 25% | 191 | 39% |
| Essential Chemicals | 72 | 15% | 157 | 28% |
| Special Chemicals | 19 | 111% | 34 | 125% |

1. Les ventes de carbonate de soude américain à l'exportation ne se font plus par l'entremise de l'ANSAC mais directement par Solvay depuis le 1^{er} janvier 2011. Ce qui explique en grande partie la baisse des ventes réalisées en Amérique du Nord et la hausse des ventes réalisées en Asie et en Amérique du Sud par rapport à 2010.

2. Europe, Moyen-Orient et Afrique

Comparé au 2^{ème} trimestre 2010

Chiffre d'affaires

730 millions €
+ 10%

REBITDA

127 millions €
+ 6%

Essential Chemicals

Le **chiffre d'affaires** s'élève à 562 millions EUR, en progrès de 10% par rapport au 2^{ème} trimestre 2010.

- En **carbonate de soude**, les volumes de vente sont supérieurs à ceux de l'an dernier du fait de la demande soutenue de la part des secteurs du verre creux et de la détergence et de la poursuite de la reprise de l'activité du secteur du verre plat. Ce dernier reste toutefois affecté dans les pays du Sud de l'Europe et aux Etats-Unis par le faible niveau d'activité de la construction. La demande de carbonate en provenance de l'Asie et de l'Amérique du Sud reste très soutenue, ce qui explique le niveau élevé des exportations. Les volumes de vente du bicarbonate continuent à progresser, notamment pour les applications environnementales et médicales. Outre les volumes de vente, la progression du chiffre d'affaires du carbonate et de ses dérivés s'explique par le niveau plus élevé des prix de vente, en particulier en Europe et à l'exportation.

- La **soude caustique** bénéficie de prix de vente stables, nettement supérieurs à ceux de l'an dernier dans un contexte de demande qui reste soutenue.

- La progression du chiffre d'affaires de l'**epichlorhydrine** s'explique tant par la hausse des prix que des volumes de vente. La demande mondiale de résines époxy, fabriquées sur base d'epichlorhydrine, a connu une forte croissance au premier semestre.

- En **peroxyde d'hydrogène**, le chiffre d'affaires est supérieur au niveau déjà élevé atteint au 2^{ème} trimestre de l'an dernier. Les volumes de vente restent soutenus dans toutes les régions par une forte demande de pâte à papier, notamment en provenance de l'Asie. Les autres débouchés, en particulier l'industrie chimique, les applications environnementales et l'emballage stérilisé, continuent également à bien se comporter. Ce contexte positif en termes de demande permet une augmentation progressive des prix de vente.

Le **REBITDA** s'élève à 101 millions EUR, en progrès de 6%. La marge – **REBITDA sur chiffre d'affaires** – s'élève à 18%. Elle n'est que légèrement inférieure à celle du 2^{ème} trimestre 2010 (19%) malgré le net renchérissement du coût de l'énergie (coke, vapeur, électricité) et de certaines matières premières (propylène, hydrogène). La hausse des prix et des volumes de vente a permis de compenser la hausse de ces coûts.

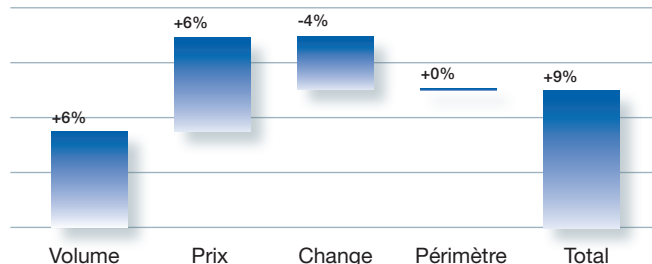
Special Chemicals

Le **chiffre d'affaires** s'élève à 167 millions EUR, en progrès de 9%. Cette progression provient principalement des **produits chimiques fluorés** qui réalisent d'excellentes performances comparé aux autres activités de ce segment. Ils bénéficient d'une croissance de la demande dans pratiquement tous les produits et segments de marché (automobile, agroalimentaire, applications pharmaceutiques, réfrigération) et de prix de vente en hausse.

Le **REBITDA** s'élève à 26 millions EUR, en progrès de 8%. La hausse globale des coûts variables a pu être compensée par l'augmentation des prix et des volumes de vente. Soulignons à cet égard que l'intégration de Solvay en amont, jusqu'à l'extraction du fluorspar s'avère particulièrement bénéfique dans l'activité de chimie fluorée.

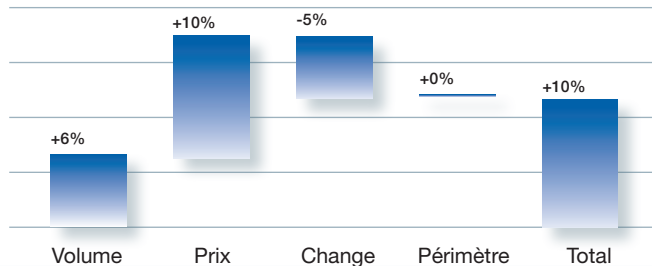
Special Chemicals

Croissance du chiffre d'affaires (en % par rapport au 2T 2010)



Essential Chemicals

Croissance du chiffre d'affaires (en % par rapport au 2T 2010)



Démarrage en cours en Thaïlande de la deuxième méga-usine de 330 kt/an de peroxyde d'hydrogène destiné à la production d'oxyde de propylène

L'utilisation de peroxyde d'hydrogène pour la production d'oxyde de propylène – le procédé HPPO – constitue une nouvelle application de ce produit qui est en train de profondément transformer cette branche d'activité. Solvay est le leader de ce nouveau marché, en partenariat avec BASF et Dow Chemical Company.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTATS

| En millions EUR (sauf les données par action, en EUR) | 2 ^{ème} trimestre | | 1 ^{er} semestre | |
|---|----------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Chiffre d'affaires | 1 718 | 1 541 | 3 388 | 2 896 |
| <i>Chiffre d'affaires combiné¹</i> | <i>1 888</i> | <i>1 849</i> | <i>3 691</i> | <i>3 449</i> |
| Coût des ventes | -1 353 | -1 239 | -2 675 | -2 364 |
| Marge Brute | 365 | 301 | 713 | 532 |
| Frais commerciaux et administratifs | -126 | -118 | -245 | -230 |
| Frais de recherche et développement | -31 | -33 | -63 | -62 |
| Autres charges et produits d'exploitation | -2 | 6 | -12 | 13 |
| Résultat des entreprises associées et coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence | 13 | 16 | 22 | 30 |
| REBITDA | 304 | 271 | 589 | 466 |
| REBIT | 219 | 172 | 416 | 283 |
| Eléments non récurrents | 14 | -64 | -1 | -112 |
| EBIT | 233 | 108 | 416 | 170 |
| Charges sur emprunt | -36 | -32 | -71 | -64 |
| Intérêts sur prêts et produits de placement à terme | 11 | 5 | 20 | 8 |
| Autres charges et produits sur endettement net | -3 | -2 | -5 | -5 |
| Coût d'actualisation des provisions | -12 | -14 | -24 | -25 |
| Revenus / pertes sur participations disponibles à la vente | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Résultat avant impôts | 195 | 66 | 336 | 85 |
| Charges d'impôts | -19 | -8 | -62 | -15 |
| Résultat des activités poursuivies | 176 | 58 | 274 | 70 |
| Résultat des «discontinued operations» | -45 | -1 | -44 | 1 718 |
| Résultat net | 131 | 57 | 230 | 1 789 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | -19 | -13 | -33 | -20 |
| Résultat net part Solvay | 111 | 44 | 197 | 1 769 |
| Résultat de base par action généré par les activités poursuivies | 1,93 | 0,56 | 2,98 | 0,62 |
| Résultat de base par action généré par les "discontinued operations" | -0,55 | 0,05 | -0,54 | 21,04 |
| Résultat de base par action | 1,37 | 0,60 | 2,43 | 21,65 |
| Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies | 1,91 | 0,56 | 2,96 | 0,62 |
| Résultat dilué par action généré par les "discontinued operations" | -0,55 | 0,04 | -0,54 | 21,00 |
| Résultat dilué par action | 1,36 | 0,60 | 2,42 | 21,61 |

1. Le chiffre d'affaires combiné, correspondant à la somme des ventes aux sociétés consolidées et de la quote-part de Solvay dans les ventes des co-entreprises et des entreprises associées après éliminations internes, est fourni à titre d'information afin de faciliter la transition vers la nouvelle méthode de comptabilisation des participations dans les coentreprises par mise en équivalence à partir du 1^{er} janvier 2011 (voir page 16).

Commentaires supplémentaires sur le compte de résultat du 1^{er} semestre 2011

Les **éléments non récurrents** s'élèvent à -1 million EUR. Suite à la décision de la Cour générale européenne de réduire l'amende infligée à Solvay en 2006 par la Commission Européenne pour violations des règles de la concurrence sur le marché du peroxyde, une reprise partielle d'une provision existante a été effectuée à hauteur de 24 millions EUR. Solvay a décidé de faire appel de ce jugement.

Les **charges sur endettement net** s'élèvent à -81 millions EUR. Les charges sur emprunts s'élèvent à -71 millions EUR. La dette financière brute (2 773 millions EUR) est couverte à 83% au taux fixe moyen de 5,1% avec une durée de 4,7 ans. Les produits de placement de trésorerie s'élèvent à 20 millions EUR. Rappelons que le produit de la vente des activités pharmaceutiques est investi à court terme dans différents instruments souverains et de placement de trésorerie bénéficiant du rating le plus élevé. Le coût d'actualisation des provisions s'élève à -24 millions EUR.

Les **charges d'impôts** s'élèvent à -62 millions EUR. Le taux d'impôt effectif à fin juin 2011 est de 21%.

Le **résultat net** s'élève à 230 millions EUR. La contribution négative des « discontinued operations » à hauteur de - 44 millions EUR s'explique principalement par l'ajustement de -47 millions EUR relatif au fonds de roulement postérieur à la clôture de la vente des activités pharmaceutiques.

Le **résultat net part Solvay** s'élève à 197 millions EUR.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| En millions EUR | 2 ^{ème} trimestre | | 1 ^{er} semestre | |
|--|----------------------------|------------|--------------------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Résultat net | 131 | 57 | 230 | 1 789 |
| Profits et pertes relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente | -3 | -12 | 3 | -8 |
| Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie | -2 | -5 | -1 | -6 |
| Ecarts de conversion | -43 | 234 | -196 | 418 |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et des coentreprises comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence | -3 | 8 | -14 | 27 |
| Impôt relatif aux autres éléments du résultat global | 0 | 1 | 0 | 2 |
| Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés (other comprehensive income) | -51 | 227 | -209 | 432 |
| Résultat global attribué aux | 80 | 284 | 22 | 2 221 |
| - propriétaires de la société mère | 65 | 241 | 13 | 2 147 |
| - participations ne donnant pas le contrôle | 15 | 42 | 8 | 74 |

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (BILAN)

| En millions EUR | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 |
|--|---------------|------------------|
| Actifs non courants | 5 045 | 5 076 |
| Immobilisations incorporelles | 103 | 111 |
| Goodwill | 60 | 68 |
| Immobilisations corporelles | 3 128 | 3 276 |
| Participations disponibles à la vente | 83 | 62 |
| Participations dans des coentreprises et des entreprises associées - méthode de mise en équivalence | 679 | 346 |
| Autres participations | 89 | 275 |
| Actifs d'impôts différés | 578 | 579 |
| Prêts et autres actifs long terme | 325 | 360 |
| Actifs courants | 8 392 | 8 633 |
| Stocks | 819 | 761 |
| Créances commerciales | 1 798 | 1 651 |
| Créances fiscales | 13 | 12 |
| Dividendes à recevoir | 8 | 1 |
| Autres créances courantes - Instruments financiers | 1 160 | 3 722 |
| Autres créances courantes - Autres | 454 | 533 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4 139 | 1 954 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 13 437 | 13 709 |
| Total des capitaux propres | 6 709 | 6 839 |
| Capital social | 1 271 | 1 271 |
| Réserves | 5 041 | 5 148 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 397 | 419 |
| Passifs non courants | 4 503 | 4 547 |
| Provisions à long terme: avantages du personnel | 840 | 858 |
| Autres provisions à long terme | 916 | 946 |
| Passifs d'impôts différés | 159 | 163 |
| Dettes financières à long terme | 2 545 | 2 535 |
| Autres passifs long terme | 44 | 46 |
| Passifs courants | 2 226 | 2 323 |
| Provisions à court terme: avantages du personnel | 76 | 78 |
| Autres provisions à court terme | 53 | 58 |
| Dettes financières à court terme | 228 | 148 |
| Dettes commerciales | 1 408 | 1 428 |
| Dettes fiscales | 60 | 62 |
| Dividendes à payer | 4 | 100 |
| Autres passifs court terme | 396 | 450 |
| TOTAL DU PASSIF | 13 437 | 13 709 |

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère

| En millions EUR | Capital social | Primes émission | Résultats non distribués | Actions propres | Ecart de conversion | Participations disponibles à la vente | Couverture de flux de trésorerie | Total | Participations donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|---|----------------|-----------------|--------------------------|-----------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------------------|--------------|--|------------------------|
| Solde au 31/12/2010 | 1 271 | 18 | 5 791 | -301 | -374 | 11 | 4 | 6 419 | 419 | 6 839 |
| Résultat net de la période | | | 197 | | | | | 197 | 33 | 230 |
| Autres éléments du résultat global | | | | | -186 | 3 | -1 | -184 | -24 | -209 |
| Résultat global | 0 | 0 | 197 | 0 | -186 | 3 | -1 | 13 | 8 | 22 |
| Coût des stock options | | | 4 | | | | | 4 | | 4 |
| Dividendes | | | -151 | | | | | -151 | -10 | -161 |
| Acquisition / vente d'actions propres | | | | 29 | | | | 29 | | 29 |
| Augmentation de capital | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Augmentation (diminution) par le biais de variation de participation sans perte de contrôle | | | | | | | | 0 | -20 | -20 |
| Autres | | | -3 | | | | | -3 | 0 | -3 |
| Solde au 30/6/2011 | 1 271 | 18 | 5 839 | -272 | -560 | 14 | 3 | 6 312 | 397 | 6 709 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

| En millions EUR | 2 ^{ème} trimestre | | 1 ^{er} semestre | |
|---|----------------------------|------------|--------------------------|---------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| EBIT | 187 | 107 | 368 | 201 |
| Amortissements et dépréciations d'actifs | 86 | 108 | 176 | 222 |
| Variation du fonds de roulement | -47 | -108 | -294 | -246 |
| Variation des provisions | -42 | 32 | -48 | -23 |
| Impôts payés | -45 | -20 | -57 | -31 |
| Autres | -23 | -31 | -42 | -60 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | 115 | 90 | 103 | 61 |
| Acquisition (-) de filiales | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acquisition (-) de participations - Autres | -35 | -48 | -130 | -64 |
| Vente (+) de filiales | 0 | -1 | 0 | 4 452 |
| Cession (+) de participations - Autres | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acquisition (-) d'immobilisations | -90 | -49 | -141 | -88 |
| Cession (+) d'immobilisations | 1 | 3 | 5 | 4 |
| Revenus sur participations disponibles à la vente | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Variation des actifs financiers non courants | 34 | 50 | 29 | -178 |
| Autres | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Flux de trésorerie d'investissement | -88 | -44 | -236 | 4 128 |
| Augmentation (+) / remboursement (-) de capital | -21 | -28 | -20 | -27 |
| Acquisition (-) / cession (+) d'actions propres | 29 | -44 | 29 | -80 |
| Variation des emprunts | 70 | 48 | 50 | 62 |
| Variation des autres actifs financiers courants | 1 558 | 310 | 2 565 | -3 113 |
| Charges sur emprunt | -36 | -32 | -71 | -68 |
| Intérêts sur prêts et produits de placements à terme | 11 | 5 | 20 | 9 |
| Autres | -3 | -2 | -5 | -5 |
| Dividendes reçus des entreprises associées et coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence | 9 | 2 | 30 | 6 |
| Dividendes payés | -168 | -146 | -267 | -244 |
| Flux de trésorerie de financement | 1 450 | 113 | 2 329 | -3 460 |
| Variation nette de trésorerie | 1 477 | 159 | 2 197 | 729 |
| Ecarts de conversion | -2 | 21 | -12 | 37 |
| Trésorerie à l'ouverture | 2 664 | 2 001 | 1 954 | 1 415 |
| Trésorerie à la clôture | 4 139 | 2 181 | 4 139 | 2 181 |
| Free Cash Flow¹ activités poursuivies | 41 | 46 | -117 | -298 |
| Free Cash Flow¹ discontinued operations | -14 | 0 | -16 | 4 486 |

1. Free cash flow = flux de trésorerie des activités opérationnelles + flux de trésorerie d'investissement

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE DES DISCONTINUED OPERATIONS

| En millions EUR | 2 ^{ème} trimestre | | 1 ^{er} semestre | |
|--|----------------------------|----------|--------------------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | -14 | 1 | -16 | 35 |
| Flux de trésorerie d'investissement | 0 | -1 | 0 | 4 452 |
| Flux de trésorerie de financement | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variation nette de trésorerie | -14 | 0 | -16 | 4 486 |

Commentaires supplémentaires sur le tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2011

Le **Cash Flow opérationnel** s'élève à 103 millions EUR contre 61 millions EUR au 1^{er} semestre 2010. Cette progression provient principalement de la croissance du résultat opérationnel.

Les amortissements et dépréciations d'actifs s'élèvent à 176 millions EUR contre 222 millions EUR au 1^{er} semestre 2010. Cette différence s'explique essentiellement par les réductions de valeur d'actifs industriels effectués l'an dernier dans les activités du peroxyde d'hydrogène et de la chimie du fluor.

Le fonds de roulement augmente de 294 millions EUR par rapport à fin décembre 2010 pour s'établir à 1 268 millions EUR. Il est à souligner que l'augmentation du fonds de roulement industriel (+10% par rapport à fin juin 2010) est sensiblement inférieure à la croissance du chiffre d'affaires (+17%).

Le **Cash Flow d'investissement** s'élève à - 236 millions EUR. Outre la santé, la sécurité et l'environnement ainsi que la maintenance de l'outil industriel, les investissements concernent un nombre limité de projets stratégiques orientés par priorité vers l'expansion géographique et vers les choix posés en matière de développement durable. L'investissement le plus matériel du 1^{er} semestre 2011 concerne l'augmentation de capital de 106 millions EUR dans RusVinyl (partenariat entre SolVin et Sibur pour la construction en Russie d'une usine de PVC).

Le **Free Cash Flow** qui en résulte au 1^{er} semestre 2011 s'élève à -133 millions EUR.

RÉSULTATS PAR SEGMENT AVANT ÉLIMINATION DES VENTES ENTRE SEGMENTS

| En millions EUR | 2 ^{ème} trimestre | | 1 ^{er} semestre | |
|----------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Chiffre d'affaires | 1 718 | 1 541 | 3 388 | 2 896 |
| Plastiques | | | | |
| Chiffre d'affaires | 1 072 | 1 062 | 2 097 | 1 983 |
| Ventes intersectorielles | -84 | -184 | -155 | -345 |
| Chiffre d'affaires externe | 989 | 878 | 1 943 | 1 638 |
| Chimie | | | | |
| Chiffre d'affaires | 762 | 773 | 1 514 | 1 468 |
| Ventes intersectorielles | -32 | -110 | -68 | -210 |
| Chiffre d'affaires externe | 730 | 662 | 1 446 | 1 258 |
| REBITDA | 304 | 271 | 589 | 466 |
| Plastiques | 197 | 161 | 363 | 263 |
| Chimie | 127 | 119 | 264 | 221 |
| New Business Development | -7 | -6 | -14 | -12 |
| Corporate et Support d'activités | -12 | -3 | -24 | -6 |
| REBIT | 219 | 172 | 416 | 283 |
| Plastiques | 150 | 111 | 266 | 167 |
| Chimie | 90 | 72 | 191 | 138 |
| New Business Development | -7 | -6 | -14 | -12 |
| Corporate and Business Support | -14 | -5 | -27 | -10 |
| EBIT | 233 | 108 | 416 | 170 |
| Plastiques | 143 | 85 | 255 | 139 |
| Chimie | 113 | 36 | 208 | 70 |
| New Business Development | -7 | -6 | -14 | -12 |
| Corporate et Support d'activités | -16 | -6 | -33 | -26 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS :

1. Etats financiers consolidés

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes du référentiel IFRS tel qu'adopté actuellement dans l'Union Européenne. Les mêmes méthodes comptables ont été appliquées par rapport aux derniers états financiers annuels, à l'exception des éléments développés dans la note 3 ci-dessous. Les principales variations de périmètre entre les 1^{ers} semestres 2010 et 2011 concernent:

- La vente des activités Pharmaceutiques avec effet au 15 février 2010.
- La réintroduction, au cours du 2^{ème} trimestre 2010, dans le secteur chimique des actifs et passifs liés à l'activité de carbonate de calcium précipité suite à la décision d'interrompre le processus de vente de cette activité.
- La vente d'Inergy Automotive Systems avec effet au 1^{er} juillet 2010.

2. Revue limitée par le commissaire

Deloitte a procédé à la revue limitée de la situation semestrielle consolidée arrêtée au 30 juin 2011. Celle-ci a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières et a dès lors été moins étendue qu'une révision qui aurait pour objet le contrôle plénier des états financiers. Cette revue n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives de la situation intermédiaire.

3. Changement de méthode comptable

Depuis le 1^{er} janvier 2011, le Groupe Solvay consolide ses « Joint Ventures » selon la méthode de mise en équivalence et non plus selon la méthode proportionnelle (en ligne avec l'IAS 31).

Nature du changement de méthode comptable

La consolidation par mise en équivalence conduit à reconnaître dans les comptes consolidés uniquement la part Groupe :

- Des capitaux propres des « Joint Ventures » au niveau de l'état de situation financière (bilan) ;
- Du résultat net des « Joint Ventures » au niveau du compte de résultats (intégré dans le REBIT Groupe) ;
- Des flux de trésorerie positifs et négatifs entre les « Joint Ventures » et les filiales consolidées globalement (principalement les dividendes payés par les « Joint Ventures » et les investissements dans les « Joint Ventures ») au niveau du tableau des flux de trésorerie.

La situation financière nette des « Joint Ventures » ne fera plus l'objet d'un reporting.

Les tableaux suivants résument l'impact de cette modification de méthode comptable :

a) sur le compte de résultats et sur le résultat global :

| En millions EUR | 1 ^{er} semestre 2011 | | 1 ^{er} semestre 2010 | |
|--|------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|
| | Activités poursuivies ¹ | | Activités poursuivies ¹ | |
| | Mise en équivalence | Proportionnelle | Mise en équivalence | Proportionnelle |
| Chiffre d'affaires | 3 388 | 3 691 | 2 896 | 3 449 |
| Marge brute | 713 | 785 | 532 | 641 |
| REBIT | 416 | 426 | 283 | 298 |
| EBIT | 416 | 425 | 170 | 182 |
| Résultats avant impôts | 336 | 345 | 85 | 95 |
| Résultat net | 274 | 274 | 70 | 70 |
| Résultat net part Solvay | 241 | 241 | 51 | 51 |
| Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés | -209 | -209 | 394 | 394 |
| Résultat global | 65 | 65 | 463 | 463 |

1. Aucune filiale n'est consolidée par mise en équivalence dans les « Discontinued Operations ».

b) sur le tableau des flux de trésorerie :

| En millions EUR | 1 ^{er} semestre 2011 | | 1 ^{er} semestre 2010 | |
|--|------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|
| | Activités poursuivies ¹ | | Activités poursuivies ¹ | |
| | Mise en équivalence | Proportionnelle | Mise en équivalence | Proportionnelle |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | 119 | 55 | 26 | 75 |
| Flux de trésorerie d'investissement | -236 | -258 | -324 | -370 |
| Flux de trésorerie de financement | 2 329 | 2 413 | -3 460 | -3 463 |

1. Aucune filiale n'est consolidée par mise en équivalence dans les « Discontinued Operations ».

c) sur l'état de situation financière (bilan) :

| En millions EUR | 30/06/2011 | | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|---|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| | Mise en équivalence | Proportionnelle | Mise en équivalence | Proportionnelle | Mise en équivalence | Proportionnelle |
| Actifs non courants | 5 045 | 5 128 | 5 076 | 5 205 | 4 906 | 5 075 |
| Actifs courants dont : | 8 392 | 8 646 | 8 633 | 8 809 | 7 173 | 7 471 |
| Actifs détenus en vue de la vente - Pharma | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 408 | 3 408 |
| Actifs détenus en vue de la vente - Autres | 0 | 0 | 0 | 0 | 53 | 53 |
| Total de l'actif | 13 437 | 13 774 | 13 709 | 14 014 | 12 079 | 12 546 |
| Total des capitaux propres | 6 709 | 6 709 | 6 839 | 6 839 | 5 160 | 5 160 |
| Passifs non courants | 4 503 | 4 636 | 4 577 | 4 636 | 4 396 | 4 536 |
| Passifs courants dont : | 2 226 | 2 430 | 2 294 | 2 540 | 2 524 | 2 851 |
| Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente - Pharma | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 012 | 1 012 |
| Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente - Autres | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 11 |
| Total du passif | 13 437 | 13 774 | 13 709 | 14 014 | 12 079 | 12 546 |

Raison du changement de méthode comptable

- En mai 2011, la nouvelle norme IFRS 11 imposant l'application de la méthode de mise en équivalence aux joint ventures a été publiée avec entrée en vigueur obligatoire à compter de l'exercice 2013.
- La mise en œuvre de la nouvelle structure organisationnelle (« Horizon ») et le redéploiement du Groupe induiront des changements significatifs dans les états financiers. Il est préférable de regrouper en 2011 l'ensemble des changements, y compris la consolidation par mise en équivalence des « Joint Ventures », et ce de façon à éviter une nouvelle modification du reporting financier lorsque la nouvelle norme IFRS 11 entrera en vigueur.

4. Contenu

Ce communiqué contient de l'information réglementée et est établi conformément à la norme IAS 34. L'analyse de la maîtrise des risques figure dans le rapport annuel, disponible sur Internet (www.solvay.com).

5. Principaux cours du change

| | | Clôture | | | Moyen | | |
|------------------|-----|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|---------|
| 1 Euro = | | 6 mois 2011 | 6 mois 2010 | 2010 | 6 mois 2011 | 6 mois 2010 | 2010 |
| Livre Sterling | GBP | 0,9026 | 0,8175 | 0,8607 | 0,8682 | 0,8701 | 0,8579 |
| Dollar américain | USD | 1,4453 | 1,2271 | 1,3362 | 1,4033 | 1,3274 | 1,3258 |
| Peso argentin | ARS | 5,9540 | 4,8345 | 5,3287 | 5,6879 | 5,1409 | 5,1941 |
| Réal brésilien | BRL | 2,2601 | 2,2082 | 2,2177 | 2,2882 | 2,3852 | 2,3318 |
| Baht thaïlandais | THB | 44,38 | 39,767 | 40,17 | 42,68 | 43,3328 | 42,0248 |
| Yen japonais | JPY | 116,25 | 108,79 | 108,65 | 114,97 | 121,3544 | 116,25 |

6. Actions Solvay

| | 6 mois 2011 | 6 mois 2010 | 2010 |
|--|-------------|-------------|------------|
| Nombre d'actions émises en fin de période | 84 701 133 | 84 701 133 | 84 701 133 |
| Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats par action IFRS | 81 150 522 | 81 679 218 | 81 320 011 |
| Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats dilués par action IFRS | 81 586 803 | 81 834 766 | 81 499 005 |

7. Déclaration des personnes responsables

M. C. Jourquin, Président du Comité exécutif, et M. B. de Laguiche, Directeur Général Financier, déclarent qu'à leur connaissance:

- les états financiers résumés, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe Solvay ;
- le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice 2011, et de leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés ;
- il n'y a pas de transaction entre parties liées.

Dates-clés de la communication financière

Le 27 octobre 2011 : Résultats du 3^{ème} trimestre 2011 et annonce de l'acompte de dividende pour l'exercice 2011 (payable en janvier 2012) (7h30)

Le 16 février 2012 : Résultats annuels 2011 (7h30)

Pour obtenir des informations complémentaires:

► Erik De Leye

Corporate Press Officer
Tel: 32 2 509 72 30
E-mail: erik.deleye@solvay.com

► Patrick VERELST

Head of Investor Relations
Tel: 32 2 509 72 43
E-mail: patrick.verelst@solvay.com

Solvay Investor Relations

► Tel. 32-2-509.60.16
E-mail: investor.relations@solvay.com

SOLVAY est un groupe industriel international actif en Chimie. Il propose une large gamme de produits et de solutions qui contribuent à améliorer la qualité de la vie. Le Groupe, dont le siège se situe à Bruxelles, emploie environ 14.800 personnes dans 40 pays. En 2010, son chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 7,1 milliards d'EUR. Solvay est coté à la Bourse NYSE Euronext à Bruxelles (NYSE Euronext : SOLB.BE - Bloomberg : SOLB.BB - Reuters : SOLBt.BR). Des informations plus détaillées sont disponibles sur www.solvay.com.



la Passion du Progrès®