



SOLVAY

asking more from chemistry®

RAPPORT FINANCIER 1^{ER} TRIMESTRE 2016

**INFORMATION
RÉGULÉE**

03/05/2016
7:00 AM CET

Note préliminaire

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

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

Sauf indication contraire, les commentaires sur les résultats en pages 3 à 13 sont réalisés uniquement sur base sous-jacente et sont à comparer à ceux de la même période de l'année précédente.

FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2016

Résultats sous-jacents du 1^{er} trimestre 2016^[1]

- **Le chiffre d'affaires total s'élève à 2 930 M€, en baisse de 6%.** Les prix moyens ont reculé de 2% en raison de la répercussion partielle de la baisse des coûts des matières premières dans un environnement déflationniste. Les effets de périmètre et de conversion se sont traduits par une baisse du chiffre d'affaires de 3%. Les volumes sont restés globalement stables, la croissance d'Advanced Materials et de Functional Polymers ayant été contrebalancée par une baisse dans les autres segments.
- **L'EBITDA progresse de 2% à 602 M€.** Le pricing power a fortement contribué à la performance à hauteur de 10%, soutenu par les programmes d'excellence de Solvay et les effets de change transactionnels. L'impact du mix des volumes est de -3%. Les -5% résiduels sont liés aux à la modification du régime d'assurance retraite Medicare aux Etats-Unis qui a eu un impact ponctuel favorable de 30 M€ comptabilisé au T1'15. La marge d'EBITDA sous-jacent a progressé de 1,4 point de pourcentage et s'établit à 21%.
 - L'EBITDA d'Advanced Materials s'élève à 267 M€, en hausse de 1,4% par rapport au T1'15, grâce à la croissance des ventes dans les marchés de la santé, des biens de consommation et des applications au service de la mobilité durable qui a plus que compensé l'impact du déstockage en cours dans le marché des smart devices ;
 - Advanced Formulations ressort à 122 M€, en baisse de 10% par rapport au T1'15, reflétant la détérioration des conditions de marché du pétrole et du gaz, comparées à celles du T1'15, moment auquel ce marché a commencé à décliner ;
 - Performance Chemicals ressort à 199 M€, en hausse de 7% par rapport au T1'15, grâce aux gains de rentabilité, en particulier dans le carbonate de sodium ;
 - Functional Polymers, progresse de 54% à 65 M€, par rapport au T1'15, tiré par la demande, un meilleur pricing power ainsi que par une contribution plus élevée de RusVinyl ;
 - Corporate and Business Services ressort à -51 M€, bénéficiant de programmes d'optimisation des coûts et de la réalisation de synergies liées à l'acquisition de Cytec ; L'EBITDA sous-jacent s'élevait à -35 M€ en T1'15 grâce à un impact ponctuel favorable de 30 M€ lié à la modification du régime d'assurance retraite Medicare aux Etats-Unis.
- **Le résultat net sous-jacent, part Solvay, atteint 192 M€, en baisse de 5%,** suite à des effets de périmètre dans les activités abandonnées, liés à la création de la co-entreprise Inovyn en juillet 2015.
- **Le Free cash flow s'élève à 9 M€, en nette amélioration par rapport aux -358 M€ du premier trimestre 2015,** tant sur une base IFRS que sous-jacente, reflétant principalement une réduction significative des besoins en fonds de roulement saisonniers et la baisse prévue des dépenses d'investissement.
- **La dette nette financière sous-jacente a augmenté de 6 600 M€ au début de l'année à 6 800 M€ au T1'15** suite au paiement de l'acompte sur dividende aux actionnaires de Solvay pour -138 M€ et à d'autres charges financières.

Résultats IFRS du 1^{er} trimestre 2016^[2]

- **Le résultat net, part Solvay, aux normes IFRS était de 15 M€ contre -12 M€ en T1'15** sur une base pro forma non auditée (voir le tableau en page 14), et 140 M€ sur une base historique^[2].
- **La dette financière nette, aux normes IFRS, était de -4 600 M€**, hors obligations hybrides perpétuelles.

Citation du CEO, Jean-Pierre Clamadieu

Les résultats du premier trimestre reflètent nos priorités. Les équipes et les activités de Cytec sont désormais pleinement intégrées au groupe Solvay, ce qui nous place en bonne position pour réaliser nos objectifs de synergies récemment revus à la hausse. Le résultat du Groupe a progressé malgré une base de comparaison forte avec le premier trimestre 2015, soutenu par un pricing power solide pour le neuvième trimestre consécutif, nous permettant de générer une marge record de 21%. Dans le segment Advanced Materials, le déstockage en cours dans les smart devices a été compensé par la croissance d'autres applications. Advanced Formulations a continué à souffrir de la faiblesse des marchés du pétrole et du gaz. Nous avons poursuivi des plans d'action pour renforcer la compétitivité de l'ensemble des segments opérationnels. L'attention portée à la trésorerie, par une gestion plus efficace du besoin en fonds de roulement et des dépenses d'investissement plus sélectives, a permis l'amélioration significative de la génération de Free Cash Flow, confirmant notre capacité à atteindre nos objectifs 2016.

Perspectives 2016

Sur la base des résultats du premier trimestre et de l'environnement macro-économique actuel, Solvay réaffirme son objectif de croissance de l'EBITDA 2016 dans une fourchette qualifiée de « high single-digit » par rapport à l'EBITDA pro forma 2015 de 2 336 M€. Cette croissance devrait se réaliser plus particulièrement dans la seconde moitié de l'année. Le free cash flow devrait dépasser 650 M€, soit une progression de plus de 30% par rapport au niveau pro forma 2015.

[1] Les données sous-jacentes sont comparées aux chiffres pro forma 2015, comme si l'acquisition de Cytec avait eu lieu le 1^{er} janvier 2015. Les données du bilan de fin de période sont comparées à la position au début de la période.

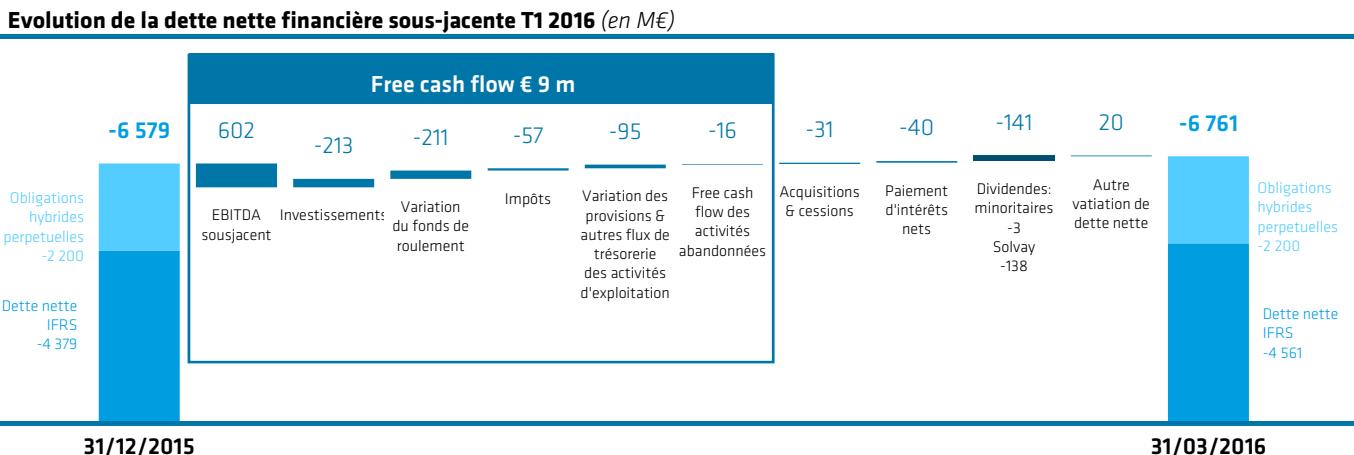
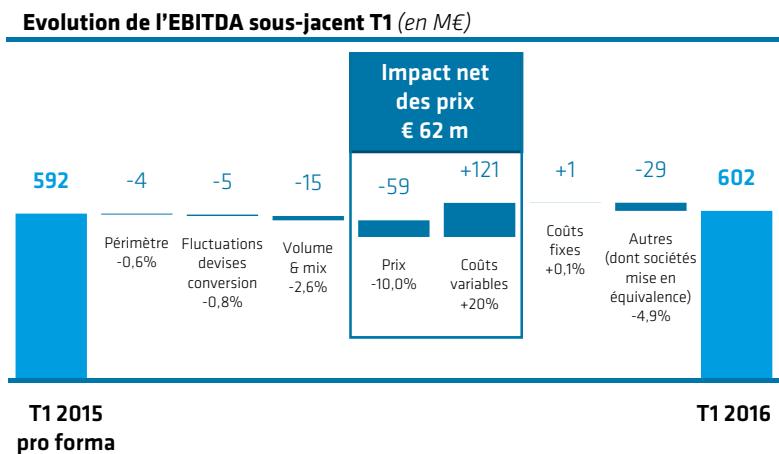
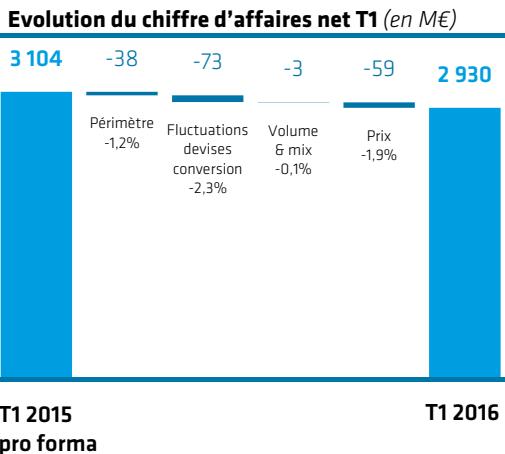
[2] Cytec n'était pas inclus dans les états financiers IFRS 2015, tandis que le résultat net T1'16 comprend les impacts de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA), ainsi que le résultat lié à la gestion et la réévaluation du portefeuille.

ANALYSE DES RÉSULTATS SOUS-JACENTS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2016

Chiffres clés T1

(en M€)	T1 2016		T1 2015 pro forma		% Sous-jacent	
	IFRS	Sous-jacent	IFRS	Sous-jacent	IFRS	Sous-jacent
Chiffre d'affaires net	2 930	2 930	3 104	3 104	-5,6%	-5,6%
EBITDA	492	602	439	592	+12%	+1,6%
<i>Marge d'EBITDA</i>	17%	21%	14%	19%	+2,7pp	+1,4pp
EBIT	105	408	101	406	+4,2%	+0,5%
Charges financières nettes	-94	-126	-91	-121	-4,0%	-4,3%
Charges d'impôts	-	-80	-28	-87	n.m.	+7,6%
<i>Taux d'imposition</i>	8%	29%	n.m.	31%	n.m.	-2,0pp
Résultat des activités abandonnées	5	-	21	25	-74%	n.m.
Résultat net part Solvay	15	192	-12	202	n.m.	-5,2%
Résultat de base par action (en €)	0,15	1,85	-0,12	1,95	n.m.	-5,0%
Free cash flow	9	9	-358	-358	n.s.	n.s.
Free Cash Flow (activités poursuivies)	26	26	-283	-283	n.s.	n.s.
Investissements (activités poursuivies)	-213	-213	-264	-264	+19%	+19%
Dette nette financière	4 561	6 761				
<i>Ratio de levier (dette nette EBITDA)^[ii]</i>			2,9			

[1] Ratio de dette nette sous-jacente sur EBITDA sous-jacent des derniers 12 mois.



Le **chiffre d'affaires net** s'élève à 2 930 M€, en baisse de 6%. Les prix moyens ont reculé de 2% en raison de la répercussion partielle de la baisse des coûts des matières premières dans un environnement déflationniste. Les effets de périmètre et de conversion se sont traduits par une baisse du chiffre d'affaires de 3%. Les volumes sont restés globalement stables, la croissance d'Advanced Materials et de Functional Polymers ayant été contrebalancée par une baisse dans les autres segments.

- Les **volumes** sont restés stables dans l'ensemble, bien que la dynamique de croissance soit contrastée dans les différentes activités. L'impact du déstockage en cours dans le marché des smart devices, ainsi que des ventes plus faibles dans les matériaux composites industriels, ont été plus que compensés par la croissance dans les marchés de la santé, des biens de consommation et des applications au service de la mobilité durable. Dans Advanced Formulations, la détérioration des conditions de marché du pétrole et du gaz s'est poursuivie alors qu'un an plus tôt, elle elle commençait à peine en. Dans Performance Chemicals, le début d'année hésitant dans le carbonate de soude a été compensé par la reprise dans le marché des câbles d'acétate. Les volumes de Functional Polymers ont progressé grâce à une demande en hausse dans les marchés des polymères de polyamides et certains composés.
- Les **prix** étaient en baisse de 2% en raison de la répercussion partielle de la baisse des coûts des matières premières vers les clients de Functional Polymers et d'Advanced Formulations.
- L'impact de la conversion **de change** est devenu négatif (2%) suite à l'appréciation de l'euro vis-à-vis de certaines devises émergentes.
- L'effet de **périmètre** contribue pour 1%, lié à la cession des activités de réfrigérants et de PCC en 2015.

L'**EBITDA** sous-jacent a progressé de 2% sur un an, atteignant 602 M€. Le pricing power a contribué à la performance pour 10%, soutenue par les programmes d'excellence de Solvay et les effets de change transactionnels. L'impact du mix des volumes est de -3%. Les -5% résiduels sont liés aux à la modification du régime d'assurance retraite Medicare aux Etats-Unis qui a eu un impact ponctuel favorable de 30 M€ comptabilisé au T1'15.

- L'impact du mix et des volumes de -3% a été plus que compensé par le pricing power de 62 M€, soit un impact positif de 10%. Ce dernier concernait l'ensemble des segments opérationnels, et plus particulièrement Advanced Materials et Performance Chemicals, qui ont bénéficié de gains de productivité en matière d'efficacité énergétique, logistique et dans la chaîne d'approvisionnement. L'effet de change transactionnel fait partie du prix net.
- L'impact de conversion **de change** net est devenu négatif à -0,8% suite au ralentissement de l'appréciation du dollar américain alors que l'euro, lui, s'appréciait vis-à-vis d'un certain nombre de devises des pays émergents dans lesquels Solvay est présent parmi lesquels le Brésil et la Thaïlande.
- Les **coûts fixes** sont restés stables, grâce aux mesures d'excellence opérationnelle qui ont permis de compenser l'inflation et une base des coûts plus élevée suite au démarrage de nouvelles capacités de production.

La **marge d'EBITDA sous-jacent** a augmenté de 1,4 point de pourcentage pour s'établir à 21% du chiffre d'affaires net.

L'**EBIT** sous-jacent était de 408 M€ après déduction des charges d'amortissement et de dépréciation sous-jacentes de -194 M€. Ces dernières ont cru légèrement à mesure que la base d'actifs augmentait.

Les **charges financières nettes** sous-jacentes étaient de -126 M€ contre -121 M€ au même trimestre l'année dernière.

- Le coût d'emprunt sous-jacent net est passé à -62 M€ contre -60 M€ précédemment.
- Les charges financières nettes sous-jacentes comprennent les coupons des obligations hybrides perpétuelles pour -28 M€. Elles sont similaires aux chiffres pro forma de l'année passée. Les obligations sont considérées comme des fonds propres aux normes IFRS.
- Les charges financières nettes sous-jacentes sont ajustées pour la reclassification des charges financières et des pertes de change réalisées par la co-entreprise RusVinyl, et s'élèvent à -8 M€ contre -6 M€ en 2015.
- Les coûts d'actualisation des retraites et des obligations environnementales, qui de par leur nature, n'ont pas d'incidence sur la trésorerie, s'établissaient à -28 M€, en légère hausse par rapport aux -27 M€ en 2015.

Les **impôts** sous-jacents s'établissent à -80 M€ contre -87 M€ en 2015, résultant en un taux d'impôts sous-jacent de 29%, soit 1,5 point de pourcentage de moins qu'en 2015.

Les **activités abandonnées** du premier trimestre 2016 comprenaient l'activité de chlorovinyles d'Indupa en Amérique latine et les impacts découlant du désengagement de l'activité pharmaceutique. Ces activités n'ont pas contribué aux résultats sous-jacents. Toutefois, au premier trimestre 2015, les activités abandonnées incluaient encore les activités chlorovinyles européennes, qui ont été intégrées dans la co-entreprise Inovyn depuis juillet 2015. Ces activités avaient alors contribué pour 25 M€ au résultat net du Groupe.

Le **résultat net net** sous-jacent, part de Solvay, après déduction de la part de -10 M€ d'intérêts minoritaires, s'est élevé à 192 M€ contre 202 M€ en 2015. Le résultat de base sous-jacent par action s'est établi à 1,85 € pro forma en 2015.

Le **Free cash flow** des activités poursuivies s'est élevé à 26 M€ contre -283 M€ l'année dernière, grâce à des dépenses d'investissement plus faibles et à la gestion plus efficace du besoin en fonds de roulement. Les efforts d'amélioration de la gestion en besoin de fonds de roulement a permis de réduire les sorties de trésorerie saisonnières à -211 M€. Des mesures ont également été prises pour mieux étaler les flux de trésorerie sur les trimestres. Les dépenses d'investissement se sont établies à -213 M€, soit 50 M€ de moins qu'en 2015, en ligne avec la baisse prévue de l'intensité capitaliste. Le free cash flow total a atteint 9 M€, comparativement aux -358 M€ de l'année passée, comme le flux des sorties liées aux opérations abandonnées baissait en raison de la réduction de périmètre suite à la création d'Inovyn à la mi-2015.

La **dette nette sous-jacente**, qui reclasse 100% des obligations perpétuelles hybrides (classées comme fonds propres aux normes IFRS) en dette, a progressé de 6 579 M€ fin 2015 à 6 761 M€, suite au paiement du dividende intermédiaire aux actionnaires de Solvay pour -138 M€, le paiement d'intérêts nets pour -40 M€, ainsi que d'autres éléments non significatifs. Ceci s'est traduit par un ratio d'endettement sous-jacent de 2,9x, contre 2,8x précédemment. L'endettement net aux normes IFRS est passé de 4 379 M€ fin 2015 à 4 561 M€ fin T1'16. Le prêt de -300 M€ contracté auprès de la BEI, et qui arrivait à échéance en janvier, a été remboursé par Solvay. Il a été également décidé d'exercer la première option d'achat sur la dette hybride subordonnée pour un montant de 500 M€, dont l'échéance était en 2104, et qui avait été contractée en 2006. Cette dette, classée en tant que dette nette aux normes IFRS, sera remboursée le 2 juin 2016. Le financement des deux remboursements avait été anticipé lors de l'émission obligataire à l'occasion de l'acquisition de Cytec en décembre 2015.

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

PERSPECTIVES

2016

En dépit de la volatilité persistante des marchés de matières premières et des ajustements de stocks en cours, et si les conditions de marché actuelles ne se détériorent pas davantage, Solvay prévoit une hausse de son EBITDA 2016 dans une fourchette qualifiée de « high-single-digit » par rapport à l'EBITDA sous-jacent pro forma de 2 336 M€ en 2015.

Cette croissance devrait se réaliser en particulier dans la seconde partie de l'année, du fait d'une base de comparaison élevée avec le premier semestre 2015, des ajustements de stocks en cours dans le marché des smart devices, de l'arrivée progressive de nos innovations et de la réalisation des synergies liées à Cytec.

Solvay prévoit une croissance pro forma de son EBITDA sous-jacent pour chacun de ses quatre segments opérationnels :

- **Advanced Materials:** La croissance attendue sur l'ensemble des marchés servis devrait contrebalancer l'impact du déstockage de début d'année dans le marché des smart devices. L'aéronautique devrait également progresser sous l'effet de la montée en régime de la production de modèles d'avions à plus fort contenu en matériaux composites.
- **Advanced Formulations:** La croissance des marchés de la santé, des biens de consommation, de l'agroalimentaire et des activités Technology Solutions devraient compenser la faiblesse persistante des marchés du pétrole et du gaz ;
- **Performance Chemicals:** Les résultats des programmes d'excellence devraient s'ajouter à la reprise progressive de la demande de câbles d'acétate ;
- **Functional Polymers:** Ce segment devrait poursuivre l'amélioration de sa rentabilité.

Par ailleurs, la croissance de l'EBITDA sera soutenue par les programmes d'excellence et la réalisation des synergies liées à Cytec. Cette croissance, conjuguée à la maîtrise des dépenses d'investissement, devrait conduire à une génération de *free cash flow* de plus de 650 M€, en hausse de plus de 30% par rapport au niveau pro forma de l'année précédente.

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

Ces prévisions 2016 sont établies sur base d'un certain nombre d'hypothèses qui restent inchangées, et notamment un taux de croissance du PIB mondial de près de 3 %, un prix du baril de pétrole de 30 US\$ et une absence de reprise des activités d'exploration pétrolière et gazière aux États-Unis, et un taux de change Euro/US dollar de 1,10.

SOLVAY NEWS CORNER

MATERIAUX D'ALLEGEMENT

Solvay dispose d'une offre unique de solutions permettant de faire face aux défis liés à la durabilité dans les industries aéronautique et automobile.

Le Groupe associe l'offre la plus large au monde de matériaux polymères de spécialité à haute performance à son expertise dans les pièces structurelles composites.

Les matériaux d'allègement permettent un transport plus propre qui répond à une réglementation toujours plus stricte en matière de réduction de la consommation de carburant et des émissions de CO₂.



Dans l'aéronautique - structures primaires et intérieurs

Boeing a prolongé son contrat avec Solvay portant sur la fourniture de matériaux adhésifs et composites structurels à haute performance destinés à l'allègement des avions de ligne de grande capacité, dans le cadre de programmes destinés aux modèles historiques comme les Boeing B737, B747 et B777 et des plateformes actuelles ou futures dont les Boeing B787, 737 MAX et 777X. La gamme de revêtements, adhésifs et pré-imprégnés est utilisée pour les applications structurelles primaires et secondaires telles que les volets, portes, carénages et ailerons, et offre une excellente reproductibilité du processus.

Par ailleurs, Solvay a obtenu l'agrément d'Airbus pour ses mousses PPSU TegraCore™, déjà utilisées comme matériau d'allègement de haute performance sur le modèle phare du constructeur aéronautique, l'A350 XWB, ouvrant la voie à leur utilisation sur d'autres appareils Airbus, avec des applications allant des conduits aux composants stratifiés. TegraCore™ est conforme aux exigences les plus strictes en matière d'inflammabilité, de densité de fumée et d'émission de gaz toxiques, et sa résistance à l'impact est supérieure à celle des matériaux à structure alvéolaire. De plus, il permet de diminuer le temps et les coûts de production, de réparation et d'entretien.

Dans l'industrie automobile - innovations dans les composites

BMW a retenu le nouveau système de résine thermodurcissable à cuisson rapide MTRTM 760 pour la fabrication du capot en composites de sa nouvelle M4 GTS. Le système MTRTM 760 de Solvay permet le durcissement rapide et une excellente maniabilité des fibres de carbone semi-finies imprégnées de résine. Le remarquable état de surface de la résine assure un aspect de finition de peinture de classe A. Solvay a collaboré étroitement avec ses partenaires de la chaîne d'approvisionnement C-Con et Läpple afin d'optimiser le matériau et le processus de fabrication.

Au plus grand salon mondial des matériaux composites qui s'est tenu à Paris, Solvay et Renault Trucks ont remporté le prix de l'innovation JEC 2016 dans la catégorie « Pièces structurelles pour automobiles » pour la création d'un module structurel avant pour camion, appelé le firewall, à base d'un matériau composite thermoplastique. Ce nouveau matériau composite à haute performance est constitué de résine thermoplastique Evolite® renforcée par des fibres de verre continues. Le module pèse 25% de moins qu'un modèle similaire en métal et le nombre de pièces utilisées a été divisé par deux grâce à la mise en commun des innovations des partenaires dans la conception, les matériaux et la fabrication.

TRANSFORMATION DU PORTEFEUILLE

Sortie des chlorovinyls



En Europe - Sortie par anticipation de la co-entreprise Inovyn

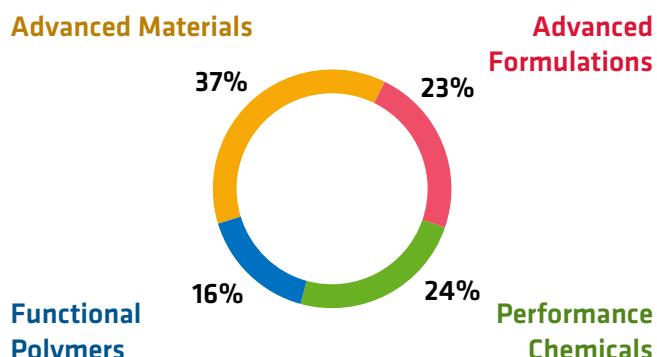
Solvay a franchi une nouvelle étape dans la transformation de son portefeuille d'activités en franchissant une première étape dans son désendettement grâce à la sortie anticipée de la co-entreprise Inovyn avec INEOS. A sa sortie prévue au second semestre 2016, Solvay recevra un paiement final de 335 M€.

En Amérique Latine - Accord pour la vente d'Indupa

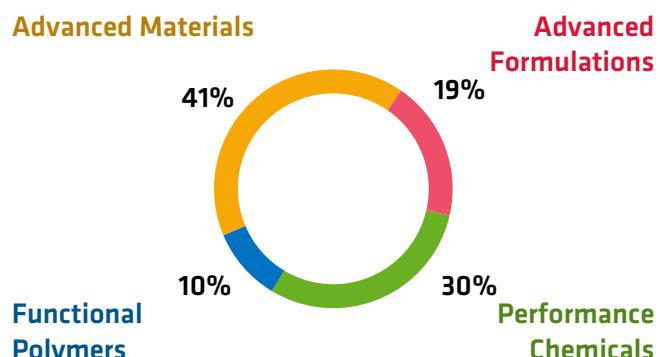
Solvay vient de signer un accord définitif pour la cession de sa participation de 70,59% dans Solvay Indupa au groupe chimique brésilien Unipar Carbocloro. La finalisation de la transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles, y compris à l'accord des autorités de la concurrence. Solvay avait déjà classé Solvay Indupa dans les « Actifs disponibles à la vente »

ANALYSE PAR SEGMENT DES RÉSULTATS SOUS-JACENTS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2016

Chiffre d'affaires net T1 2016



EBITDA sous-jacent T1 2016



Revue par segment

	Sous-jacent		
(en M€)	T1 2016	T1 2015 pro forma	% yoy
Chiffre d'affaires net			
Advanced Materials	2 930	3 104	-5,6%
Advanced Formulations	1 082	1 108	-2,3%
Performance Chemicals	662	744	-11%
Functional Polymers	719	756	-4,8%
Corporate & Business Services	462	494	-6,6%
	4	1	n.s.
EBITDA	602	592	+1,6%
Advanced Materials	267	263	+1,4%
Advanced Formulations	122	135	-9,8%
Performance Chemicals	199	186	+6,8%
Functional Polymers	65	42	+54%
Corporate & Business Services	-51	-35	-48%
Marge d'EBITDA	21%	19%	+1,4pp
Advanced Materials	25%	24%	+0,9pp
Advanced Formulations	18%	18%	+0,3pp
Performance Chemicals	28%	25%	+3,0pp
Functional Polymers	14%	8%	+5,5pp
EBIT	408	406	+0,5%
Advanced Materials	199	200	-0,4%
Advanced Formulations	84	102	-18%
Performance Chemicals	154	141	+9,2%
Functional Polymers	38	14	n.s.
Corporate & Business Services	-68	-52	-32%

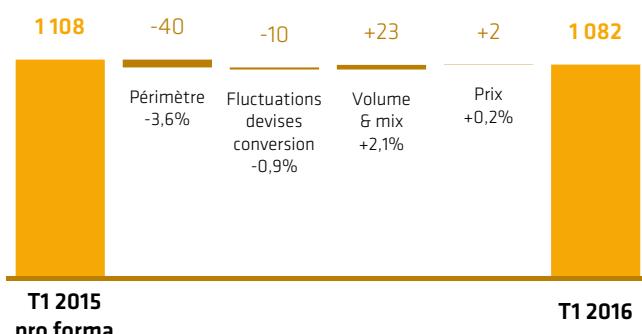
ADVANCED MATERIALS

- L'EBITDA sous-jacent T1'16 en hausse de 1,4% à 267 M€, soutenu par le pricing net positif et la croissance des volumes ;
- Le déstockage dans le marché des smart devices chez Specialty Polymers plus que compensé par la croissance des autres marchés ;
- Forte croissance des ventes de Special Chem grâce aux marchés de la catalyse pour automobiles et l'industrie des semiconducteurs.

Chiffres clés

(en M€)	Sous-jacent		
	T1 2016	T1 2015 pro forma	% yoy
Chiffre d'affaires net	1 082	1 108	-2,3%
Specialty Polymers	469	451	+4,0%
Composite Materials	282	300	-6,0%
Special Chem	218	229	-4,8%
Silica	113	127	-11%
EBITDA	267	263	+1,4%
Marge d'EBITDA	25%	24%	+0,9pp

Evolution du chiffre d'affaires net T1 (en M€)



Analyse de la performance du T1 2016

Le chiffre d'affaires net était de 1 082 M€, en baisse de -2% par rapport au T1'15 en raison d'un effet de périmètre pour -4% résultant de la vente des activités de réfrigérants et PCC par Special Chem en 2015. Les volumes étaient en hausse de 2%, étayés par la croissance de **Special Chem** grâce à une forte demande pour des nouvelles formulations à base de terres rares destinées aux pots catalytiques ainsi qu'à l'expansion des nouvelles capacités de H2O2 de haute pureté aux États-Unis. L'impact du déstockage en cours dans le marché des smart devices chez **Specialty Polymers** a été plus que compensé par la croissance dans les marchés de la santé, des biens de consommation et des applications liées aux marchés de l'énergie. Ces dernières ont été tirées principalement par des développements positifs dans les batteries pour automobiles en Chine. Les volumes dans l'activité aéronautique de **Composite Materials** [1] ont été stables. L'augmentation du rythme de production des nouveaux modèle sà contenu de matériaux composites plus élevé comme les Boeing B787 et B737 MAX ou Airbus A350 et A320/330 NEO a compensé la réduction annoncée de la production, et le déstockage associé, des anciens modèles comme le Boeing B747 et B777, ainsi que la baisse des ventes d'hélicoptères. Les volumes des composites industriels ont baissé suite aux difficultés dans l'introduction du système ERP qui a débuté l'an dernier ainsi qu'au timing de plusieurs programmes dans certains marchés finaux. Dans **Silica**, la croissance du chiffre d'affaires dans le marché des pneumatiques à basse consommation d'énergie en Europe et en Amérique du Nord a compensé la dynamique négative en Asie due au contexte économique difficile ainsi qu'à la concurrence de nouveaux entrants sur le marché. Le pricing moyen du segment Advanced Materials est resté stable. Les fluctuations des taux de change ont eu impact légèrement négatif lié principalement aux opérations de Silica au Venezuela.

L'EBITDA sous-jacent a progressé de 1,4%, soit un rythme plus modéré qu'au cours des trimestres précédents, pour atteindre 267 M€, soutenu par la croissance des volumes nets et un pricing net positif. Les programmes d'excellence opérationnelle ont permis des gains de productivité opérationnelle significatifs alors que les prix sont restés stables. La mise en route progressive des nouvelles capacités de au sein de Specialty Polymers (FKM en Chine) a pesé sur les coûts fixes. Les effets de périmètre et les impacts de conversion négatifs liés aux fluctuations des taux de change ont eu un impact négatif sur l'EBITDA. La marge de l'EBITDA sous-jacent a augmenté de 0,9 point de pourcentage, passant de 24 à 25% sur un an, grâce à l'augmentation du pricing net.

[1] Combinaison des anciennes activités "Aerospace Materials" et "Industrial Materials" de Cytec.

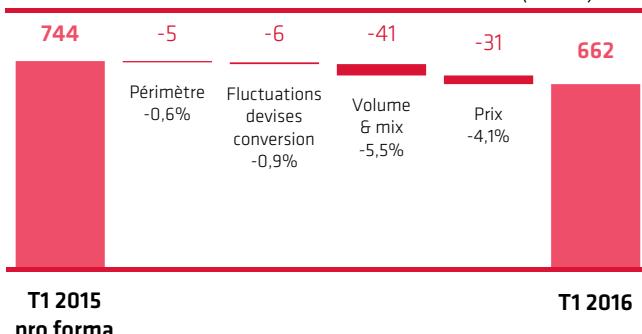
ADVANCED FORMULATIONS

- EBITDA sous-jacent du T1'16 en baisse de 10% sur un an à 122 M€, en raison de la persistance de la faiblesse dans le secteur du pétrole et du gaz, et comparativement à un T1'15 encore solide ;
- Les mesures de réduction des coûts ont limité l'impact sur la marge d'EBITDA.

Chiffres clés

(en M€)	T1 2016	T1 2015 pro forma	% yoy
Chiffre d'affaires net	662	744	-11%
Novecare	421	503	-16%
Technology Solutions	158	157	+0,8%
Aroma Performance	82	84	-1,7%
EBITDA	122	135	-9,8%
Marge d'EBITDA	18%	18%	+0,3pp

Evolution du chiffre d'affaires net T1 (en M€)



Analyse de la performance du T1 2016

Le chiffre d'affaires net a diminué de 11% sur un an à 662 M€ à cause de la faiblesse de l'activité dans les marchés du pétrole et du gaz non conventionnels en Amérique du Nord qui ont impacté négativement les volumes de **Novecare** de -14%. Dans un marché volatile et en baisse, le nombre de plateformes de forage en Amérique du Nord a diminué de 20% par rapport au dernier trimestre de 2015, soit 60% sur un an, lorsque les conditions de marché avaient commencé à se détériorer. La réduction de la taille du marché a impacté significativement les volumes et les prix comparativement à des chiffres encore solides au premier trimestre 2015. La croissance des volumes dans les autres marchés de Novecare, comme les revêtements et l'agroalimentaire, en a atténué l'impact. Le chiffre d'affaires de **Technology Solutions** a été légèrement affecté par la réduction des niveaux de production de l'industrie minière suite à la baisse des prix du cuivre et de l'aluminium. Ceci, dans un contexte où d'anciennes mines, vieillissantes, sont en train d'être fermées alors que des nouvelles mines plus performantes ne sont pas encore totalement opérationnelles. Le chiffre d'affaires dans les activités du phosphore est resté stable. Le chiffre d'affaires d'**Aroma Performance** était en baisse malgré des volumes dans les formulations de vanilline plus élevés, mais dans un contexte de pression concurrentielle plus forte, notamment dans les inhibiteurs de monomères. Les effets de périmètre et de conversion liée aux variations des taux de change ont produit un impact légèrement négatif sur le chiffre d'affaires du segment.

L'EBITDA sous-jacent a chuté de 10% sur un an à 122 M€ au cours du trimestre en raison de la baisse des volumes dans les marchés du pétrole et du gaz de Novecare, et qui n'a été compensée que partiellement par la croissance des autres marchés. Des effets de change de conversion ont eu un impact légèrement négatif. Toutefois, le pricing net s'est amélioré grâce à une base des coûts plus faible et en dépit de prix plus faibles. Des effets de change transactionnels et les programmes d'excellence opérationnelle ont produit un impact positif. Ces derniers ont permis de réduire la base des coûts fixes. Ce qui a permis à l'EBITDA de rester stable.

[1] Combinaison des anciennes activités "In Process Separation" et "Additive Technologies" de Cytec.

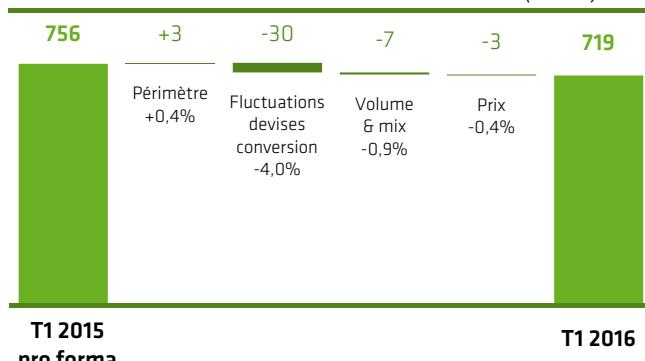
PERFORMANCE CHEMICALS

- EBITDA sous-jacent à 199 M€ au T1'16, en hausse de 7% sur un an, grâce au pricing net soutenu par des mesures de réduction des coûts ;
- Le redressement des volumes d'Acetow a été contrebalancé par une activité moins dynamique dans le marché du carbonate de sodium depuis le début de l'année.

Chiffres clés

(en M€)	T1 2016	T1 2015 pro forma	% yoy
Chiffre d'affaires net	719	756	-4,8%
Soda Ash & Derivatives	374	384	-2,5%
Peroxides	137	136	+1,3%
Acetow	126	127	-0,8%
Coatis	82	110	-25%
EBITDA	199	186	+6,8%
Marge d'EBITDA	28%	25%	+3,0pp

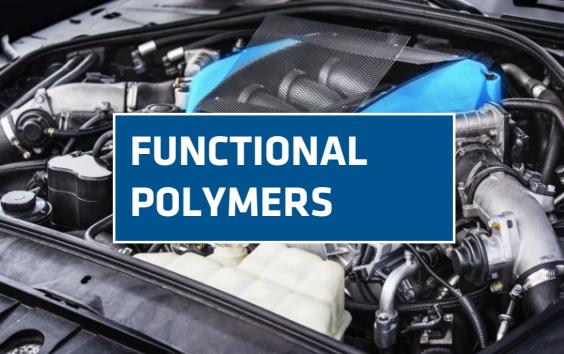
Evolution du chiffre d'affaires net T1 (en M€)



Analyse de la performance du T1 2016

Le **chiffre d'affaires net** a baissé de 5% à 719 M€, du fait d'impacts de conversion de change défavorables liés notamment à la dépréciation du réal brésilien ayant affecté les résultats de Coatis. Les volumes ont légèrement baissé, de 1%. Chez **Soda Ash & Derivatives**, les marchés européens et nord-américains du carbonate de sodium, ainsi que le marché à l'export, ont connu un démarrage lent en début d'année avant d'entamer un redressement depuis le mois de mars. Les ventes de bicarbonate de sodium ont été modérées en raison du dynamisme moindre de certains marchés finaux. L'usine de bicarbonate de sodium récemment ouverte en Thaïlande monte progressivement en puissance. Le chiffre d'affaires de **Peroxides** a augmenté légèrement, avec des volumes plus élevés sur le marché traditionnel du blanchiment de la pâte à papier qui ont compensé la faiblesse des ventes des produits de spécialités, alors que les unités de HPPO continuent d'augmenter leur production, notamment en Thaïlande. Les volumes d'**Acetow** ont progressé, poursuivant la reprise du marché des câbles d'acétate entamée durant la deuxième moitié de 2015, même si le déstockage en Chine se poursuit. **Coatis** a été impacté par la détérioration des conditions sur le marché intérieur en Amérique latine qui affectent ses volumes, mais surtout ses prix.

L'EBITDA sous-jacent s'élevait à 199 M€, soit une augmentation de 7% par rapport au même trimestre en 2015. Des prix relativement stables, des coûts de l'énergie et des matières premières plus faibles et des gains de productivité ont plus que compensé la baisse des volumes et la hausse des coûts fixes liés aux nouveaux investissements. Cela vaut tout particulièrement pour Soda Ash & Derivatives, qui a réalisé des économies dans la chaîne logistique, ainsi que pour Coatis, qui a amélioré sa position concurrentielle vis-à-vis des importations grâce à la faiblesse du réal brésilien. Toutes les activités ont affiché des résultats stables ou en hausse. La marge d'EBITDA a progressé de 3,0 points de pourcentage à 28% grâce à l'amélioration de la compétitivité.



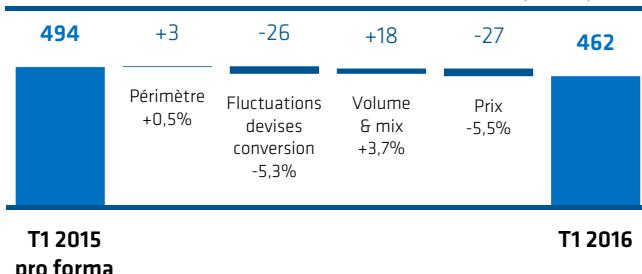
FUNCTIONAL POLYMERS

- EBITDA sous-jacent à 65 M€ au T1'16, en hausse de plus de 50%, soutenu par un pricing net positif et un bon niveau de demande pour le PA6.6 en Europe ;
- Contribution solide de la co-entreprise RusVinyl qui fonctionne à pleine capacité.
-

Chiffres clés

(en M€)	T1 2016	T1 2015 pro forma	% yoy
Chiffre d'affaires net	462	494	-6,6%
Polyamide	351	375	-6,4%
Chlorovinyls	111	119	-7,0%
EBITDA	65	42	+54%
Marge d'EBITDA	14%	8,5%	+5,5pp

Evolution du chiffre d'affaires net T1 (en M€)



Analyse de la performance du T1 2016

Le chiffre d'affaires net a baissé de -7% à 462 M€ suite à la baisse des prix contribuant pour -5% et à l'effet négatif du change de conversion à hauteur de -5%. Plusieurs sites majeurs opérant au Brésil, en Corée et en Thaïlande, ont en effet été impactés par la dépréciation de la devise locale vis-à-vis de l'euro. La baisse des prix résulte de la diminution du prix des matières premières qui a été largement partiellement répercutée aux clients, tant par Polyamide, avec le recul des prix du butadiène, que par Chlorovinyls. Les volumes ont augmenté de 4 % avec des ventes solides de polymères (PA6.6) et de composés en Europe et en Asie, notamment sur les marchés automobiles. La détérioration du marché des fils de polyamide en Amérique latine s'est poursuivie. Au niveau de **Chlorovinyls** en Thaïlande, les volumes plus élevés dans le PVC et l'épichlorhydrine ont été contrebalancés par un niveau de production plus faible de soude caustique.

L'EBITDA sous-jacent était de 65 M€, progressant de 54% sur un an, grâce à l'augmentation des volumes ainsi qu'un pricing net élevé. Les prix des matières premières et de l'énergie plus faibles n'ont pas eu d'effet net sur l'EBITDA sous-jacent car les gains ont été largement transférés aux clients au moyen de réduction des prix. La contribution de la co-entreprise RusVinyl aux résultats mis en équivalence a bien progressé par rapport au début de 2015 lorsque l'usine était encore en phase de démarrage. L'installation fonctionne désormais à pleine capacité et dessert une demande intérieure plus importante suite à une interruption de l'activité chez un de ses concurrents. En conséquence, la marge d'EBITDA du segment s'est élargie de 5,5 points de pourcentage à 14%.



CORPORATE & BUSINESS SERVICES

→ EBITDA sous-jacent à -51 M€ au T1'16, bénéficiant de la poursuite des programmes d'optimisation des coûts et des synergies initiales liées à l'intégration de Cytec.

Chiffres clés

(en M€)	Sous-jacent		
	T1 2016	T1 2015 pro forma	% yoy
Chiffre d'affaires net	4	1	n.s.
EBITDA	-51	-35	-48%

Analyse de la performance du T1 2016

Les coûts **EBITDA** sous-jacents nets s'élevaient à -51 M€, comparativement aux -35 M€ du T1'15 lorsque la modification du régime d'assurance retraite Medicare aux Etats-Unis a eu un impact ponctuel favorable de 30 M€. La performance d'**Energy Services** a été impactée par des conditions difficiles sur les marchés du carbone et de la biomasse dans un contexte de prix des matières premières bas. Les coûts dans **Other Corporate & Business Services** ont baissé de manière significative grâce aux programmes d'excellence opérationnelle et l'intégration de Cytec qui est en bonne voie pour réaliser les synergies attendues.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

RAPPROCHEMENT DES CHIFFRES IFRS ET SOUS-JACENTS (PRO FORMA)

DU COMPTE DE RESULTAT

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

Compte de résultats consolidé T1

(en M€)	T1 2016			T1 2015 pro forma		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
Chiffre d'affaires	3 052	-	3 052	3 222	-	3 222
dont autres produits de l'activité	121	-	121	118	-	118
dont chiffre d'affaires net	2 930	-	2 930	3 104	-	3 104
Coût des ventes	-2 290	82	-2 208	-2 483	82	-2 402
Marge brute	762	82	844	738	82	820
Frais commerciaux & administratifs	-366	14	-351	-374	14	-360
Frais de Recherche & Innovation	-78	-	-78	-78	-	-78
Autres charges & produits d'exploitation	-82	63	-19	-46	60	14
Résultat des entreprises associées & coentreprises	16	-4	12	10	-	10
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille ^[1]	-135	135	-	-141	141	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques ^[1]	-11	11	-	-8	8	-
EBITDA	492	109	602	439	153	592
Amortissements & dépréciations d'actifs	-387	193	-194	-338	151	-187
EBIT	105	302	408	101	305	406
Charges net d'emprunts	-62	-	-62	-64	4	-60
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-28	-28	-	-28	-28
Intérêts et pertes de change réalisées sur RusVinyl (coentreprise)	-	-8	-8	-	-6	-6
Coût d'actualisation des provisions	-32	4	-28	-27	-	-27
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-
Résultat avant impôts	11	271	282	10	275	285
Charges d'impôts	-	-80	-80	-28	-59	-87
Résultat des activités poursuivies	11	190	202	-18	216	198
Résultat des activités abandonnées	5	-5	-	21	5	25
Résultat net	17	185	202	3	221	224
Participations ne donnant pas le contrôle	-1	-9	-10	-15	-6	-21
Résultat net part Solvay	15	177	192	-12	214	202
Résultat de base par action (en €)	0,15	1,71	1,85	-0,12	2,07	1,95
dont ne donnant pas le contrôle dans des activités poursuivies	0,06	1,79	1,85	-0,27	2,03	1,76
Résultat dilué par action (en €)	0,15	1,70	1,85	-0,11	2,05	1,94
dont des activités poursuivies	0,06	1,79	1,85	-0,27	2,01	1,75

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

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 105 M€ contre 408 M€ sur une base sous-jacente. La différence s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- L'impact hors trésorerie de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) pour 157 M€. Il comprend 82 M€ d'augmentations de stocks ajustés dans « Coûts des ventes », et des charges d'amortissement d'actifs incorporels qui ont été ajustées dans « Autres charges & produits d'exploitation » et « Frais commerciaux & administratifs » pour un total de -75 M€.
- 3 M€ pour les frais liés à des acquisitions passées, dont une retenue sur les paiements ajustés dans « Frais commerciaux & administratifs » dans le cas de Chemlogics.
- -4 M€ de charges financières et de gains de change sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl ont été reclassées en charges financières nettes.
- 135 M€ de coûts nets résultant de la gestion du portefeuille et de sa réévaluation. Y sont comptabilisés des coûts de restructuration de -61 M€ et des dépréciations d'actifs non cash, principalement liées à l'usine de production de carbonate de sodium en Egypte pour -105 M€ ainsi qu'à des actifs de production de biomasse pour -32 M€. Ces coûts ont été partiellement contrebalancés par le gain de 77 M€ lié à la sortie de la co-entreprise Inovyn.
- 11 M€ de coûts nets liés à des assainissements et des principaux litiges juridiques passés.

Les Charges financières nettes aux normes IFRS étaient de -94 M€ contre -126 M€ sur une base sous-jacente. Les ajustements suivants ont été réalisés sur les charges financières nettes IFRS :

- 4 M€ d'impact ponctuel sur les passifs environnementaux dû à la baisse des taux d'actualisation.
- -8 M€ liés à la reclassification des charges financières et des gains de change sur la dette libellée en euros de la co-entreprise RusVinyl en charges financières nettes.
- -28 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que fonds propres aux normes IFRS, mais traitées comme de la dette dans les états sous-jacents.

Les Impôts sur une base IFRS étaient nuls contre -80 M€ sur une base sous-jacente. Les ajustements suivants ont été réalisés sur les impôts IFRS :

- -81 M€ pour les impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat avant impôts (comme décrit ci-dessus).
- -2 M€ pour d'autres éléments fiscaux relatifs aux exercices précédents.

Les activités abandonnées sur une base IFRS ont contribué pour 5 M€, mais ne contribuent pas aux résultats sous-jacents. Les ajustements suivants ont été réalisés sur le résultat IFRS des activités abandonnées :

- -15 M€ pour maintenir la juste valeur d'Indupa diminuée des coûts de la vente inchangée.
- -20 M€ de reprise sur provisions liées aux activités abandonnées car les résultats sous-jacents excluent les gains et pertes postérieurs à la conclusion de la transaction.

Le **résultat net**, part de Solvay, aux normes IFRS était de 15 M€ après déduction de la part des intérêts minoritaires pour -1 million d'euros. L'ajustement de -9 M€ reflète l'impact des ajustements décrits ci-dessus sur la part des intérêts non-minoritaires.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

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

Compte de résultats consolidé

(en M€)

	IFRS	
	T1 2016	T1 2015
Chiffre d'affaires	3 052	2 764
dont autres produits de l'activité	121	118
dont chiffre d'affaires net	2 930	2 646
Coût des ventes	-2 290	-2 084
Marge brute	762	680
Frais commerciaux & administratifs	-366	-316
Frais de Recherche & Innovation	-78	-67
Autres charges & produits d'exploitation	-82	-11
Résultat des entreprises associées & coentreprises	16	10
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille ^[1]	-135	-11
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques ^[1]	-11	-8
EBIT	105	278
Charges d'emprunts	-52	-29
Intérêts sur prêts & produits de placement	4	2
Autres gains & pertes sur endettement net	-13	-9
Coût d'actualisation des provisions	-32	-25
Résultat d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Résultat avant impôts	11	217
Charges d'impôts	-	-83
Résultat des activités poursuivies	11	135
Résultat des activités abandonnées	5	21
Résultat net	17	155
Participations ne donnant pas le contrôle	-1	-15
Résultat net part Solvay	15	140
Résultat de base par action (en €)	0,15	1,68
dont des activités poursuivies	0,06	1,49
Résultat dilué par action (en €)	0,15	1,67
dont des activités poursuivies	0,06	1,48

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

Etat consolidé du résultat global

(en M€)

IFRS

	T1 2016	T1 2015
Résultat net	17	155
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés	-395	517
Eléments recyclables	-274	502
Hyperinflation	-	7
Profits et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	6	1
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	6	-39
Ecart de conversion	-287	532
Eléments non recyclables	-119	23
Réévaluations de passif net au titre des prestations définies	-119	23
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	-2	-7
Résultat global	-378	672
attribué à Solvay	-374	622
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-4	50

Etat consolidé de la situation financière

(en M€)

IFRS

	31/03/2016	31/12/2015
Actifs non courants	17 541	18 716
Immobilisations incorporelles	3 714	3 919
Goodwill	5 627	5 840
Immobilisations corporelles	6 639	6 946
Actifs financiers disponibles à la vente	40	34
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises	404	398
Autres participations	80	92
Actifs d'impôts différés	825	1 059
Prêts & autres actifs	212	427
Actifs courants	6 590	6 613
Stocks	1 761	1 867
Créances commerciales	1 664	1 615
Créances fiscales	166	158
Dividendes à recevoir	1	-
Autres créances d'instruments financiers	155	111
Autres créances	1 050	655
Trésorerie & équivalents de trésorerie	1 555	2 030
Actifs détenus en vue de la vente	237	177
Total des actifs	24 131	25 329
Total des capitaux propres	9 271	9 668
Capital social	1 588	1 588
Réserves	7 434	7 835
Participations ne donnant pas le contrôle	249	245
Passifs non courants	10 886	11 330
Provisions liées aux avantages du personnel	3 187	3 133
Autres provisions	810	831
Passifs d'impôts différés	1 071	1 456
Dettes financières	5 540	5 628
Autres passifs	278	282
Passifs courants	3 974	4 331
Autres provisions	414	310
Dettes financières	732	892
Dettes commerciales	1 336	1 559
Dettes fiscales	189	130
Dividendes à payer	2	144
Autres passifs	999	1 021
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	302	275
Total du passif	24 131	25 329

Etat consolidé des variations des capitaux propres

Réserves de réévaluation
(à juste valeur)

(en M€)	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligations hybrides perpétuelles	Résultats non distribués	Ecarts de conversion	Actifs financiers disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Plans de pension à prestations définies	Reserves totales	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/2014	1 271	18	-171	1 194	5 753	-527	-4	-43	-926	5 293	214	6 778
Résultat net de la période	-	-	-	-	140	-	-	-	-	140	15	155
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	6	497	-	-39	17	482	35	517
Résultat global	-	-	-	-	146	497	-	-39	17	622	50	672
Coût des stock options	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	42	-	-	-	-	-	-	42	-	42
Autres	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	6	7
Solde au 31/03/2015	1 271	18	-129	1 194	5 903	-30	-4	-82	-909	5 961	271	7 503
Balance at 31/12/2015	1 588	1 170	-230	2 188	5 720	-353	-2	-28	-630	7 835	245	9 668
Résultat net de la période	-	-	-	-	15	-	-	-	-	15	1	17
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-283	6	4	-117	-389	-6	-395
Résultat global	-	-	-	-	15	-283	6	4	-117	-374	-4	-378
Coût des stock options	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-12	-	-11	-	-	-	-	-23	-	-23
Autres	-	-	-	-	-6	-	-	-	-	-6	8	2
Solde au 31/03/2016	1 588	1 170	-242	2 188	5 720	-636	5	-24	-747	7 434	249	9 271

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en M€)

IFRS

	T1 2016	T1 2015
Résultat net	17	155
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	407	210
Résultat des entreprises associées & coentreprises (-)	-16	-10
Charges financières nettes & résultat d'actifs financiers disponibles à la vente (-)	103	66
Charges d'impôts (-)	8	86
Variation du fonds de roulement	-246	-502
Variation des provisions	-8	-66
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises	7	3
Impôts payés (excluant impôts payés sur cession de participations)	-57	-41
Autres éléments non opérationnels & non cash	2	11
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	217	-88
dont flux de trésorerie liés à l'acquisition de filiales	-11	-3
Acquisition (-) de filiales	29	-
Acquisition (-) de participations - Autres	-2	-14
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	-27	-16
Cession (+) de filiales et participations	2	-6
Impôts payés sur cession de participations	-	-232
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles et incorporelles (capex)	-218	-261
dont immobilisations corporelles	-197	-244
dont immobilisations incorporelles	-21	-17
Cession (+) d'immobilisations corporelles & incorporelles	9	12
Variation des actifs financiers non courants	-9	-10
Flux de trésorerie d'investissement	-217	-526
Cession / Acquisition (-) d'actions propres	-23	42
Nouveaux emprunts	179	377
Remboursements d'emprunts	-316	-46
Variation des autres actifs financiers courants	-23	293
Intérêts nets payés	-40	-26
Dividendes payés	-141	-111
dont aux actionnaires de Solvay	-138	-108
dont aux participations ne donnant pas le contrôle	-3	-3
Autres	-20	-8
Flux de trésorerie de financement	-383	521
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	-382	-94
Ecarts de conversion	-59	83
Trésorerie à l'ouverture	2 037	1 275
Trésorerie à la clôture	1 596	1 264
dont trésorerie des actifs détenus en vue de la vente	40	11

Free cash flow

(en M€)

	IFRS	
	T1 2016	T1 2015
Free cash flow	9	-344
dont des activités poursuivies	26	-269
dont des activités abandonnées	-16	-75

Tableau des flux de trésorerie des activités abandonnées

(en M€)

	IFRS	
	T1 2016	T1 2015
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	-11	-47
Flux de trésorerie d'investissement	-5	-28
Flux de trésorerie de financement	-9	-8
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	-25	-82

NOTES AUX ÉTATS FINCIERS 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 2 mai 2016.

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

Le 31 mars 2016, Solvay et INEOS ont annoncé la signature de l'accord définitif mettant fin à leur co-entreprise INOVYN, suite à l'annonce faite le 16 mars. A la clôture de la transaction, Solvay recevra un paiement de 335 M€ et INEOS deviendra l'actionnaire unique d'INOVYN. En 2017, Solvay paiera un ajustement de prix d'environ 80 M€. La réalisation de la transaction devrait intervenir au second semestre 2016, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires habituelles.

2. Méthodes comptables

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

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

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

3. Présentation par segment

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

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

Les données IFRS 2015, présentées ci-dessous, reflètent ces changements, considérant que les activités de Cytec n'ont pas contribué aux résultats IFRS 2015. Après exclusion de Coatis, l'EBITDA sous-jacent d'Advanced Formulations est 3 M€ moins élevé que celui publié pour le premier trimestre 2015. Après inclusion de Coatis et exclusion d'Emerging Biochemicals, l'EBITDA sous-jacent de Performance Chemicals est 9 M€ moins élevé que celui publié pour le premier trimestre 2015. L'EBITDA sous-jacent de Functional Polymers est 12 M€ plus élevé que celui publié pour le premier trimestre 2015.

Rapprochement des résultats par segment, sous-jacents & IFRS

(en M€)

	T1 2016	T1 2015
EBITDA sous-jacent	602	502
Advanced Materials	267	203
Advanced Formulations	122	92
Performance Chemicals	199	186
Functional Polymers	65	42
Corporate & Business Services	-51	-21
Amortissements & dépréciations d'actifs sous-jacents	-194	-163
EBIT sous-jacent	408	339
Impact comptable non cash sur les amortissements & dépréciations de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de sociétés acquises ^[1]	-157	-39
Autres frais liés aux changements de portefeuille (tels que des bonus de retention) ^[1]	-3	-4
Charges financières nettes et ajustements de la valeur comptable dans les capitaux propres de la coentreprise RusVinyl	4	-
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-135	-11
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-11	-8
EBIT	105	278
Charges financières nettes	-94	-60
Résultat avant impôts	11	217
Charges d'impôts	-	-83
Résultat des activités poursuivies	11	135
Résultat des activités abandonnées	5	21
Résultat net	17	155
Participations ne donnant pas le contrôle	-1	-15
Résultat net part Solvay	15	140

[1] Les impacts PPA non cash 2016 se trouvent dans le tableau de réconciliation en page 14, et consistent en -82 M€ de réévaluations des stocks, ajustés sur la ligne "Coût des ventes", et en -75 M€ d'amortissement des actifs incorporels, qui sont repris dans les ajustements réalisés sur les lignes "Autres charges & produits d'exploitation" et "Frais commerciaux & administratifs". Cette dernière comporte aussi un ajustement de -3 M€ pour le bonus de rétention Chemlogics.

4. Paiements fondés sur des actions

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

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

a) Plan de stock options

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

Plan de stock option

Nombre de stock options	847 000
Date d'attribution	24/02/2016
Date d'acquisition	01/01/2020
Période d'acquisition des droits	24/02/2016 à 31/12/2019
Cours d'exercice (en €)	75.98
Période d'exercice	01/01/2020 à 23/02/2024

Ce plan est un plan de rémunération en actions réglé en instruments de capitaux propres. Au 31 mars 2016, l'impact sur le compte de résultats consolidé et sur l'état consolidé de la situation financière n'est pas significatif.

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	351 247
Date d'attribution	24/02/2016
Emission d'obligations hybrides perpétuelles	01/01/2019
Période d'acquisition des droits	24/02/2016 à 31/12/2018
Conditions de performance	50% des PSU initialement attribuées en fonction du % de croissance annuelle de l'EBITDA sous-jacent sur une période de 3 ans (2016, 2017, 2018); 50 % des PSU initialement attribuées en fonction du % de variation annuelle sur 3 ans (2016, 2017, 2018) du CFROI
Validation des conditions de performance	Par le Conseil d'Administration, 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 trésorerie. Au 31 mars 2016, l'impact sur le compte de résultats consolidé et sur l'état consolidé de la situation financière n'est pas significatif.

5. Instruments financiers

a) Méthodes de valorisation

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

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

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

c) Instruments financiers évalués à leur juste valeur

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

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

Au cours des trois mois se terminant le 31 mars 2016, il n'y a pas eu de reclassement entre les niveaux de juste valeur, ni de variation significative dans la juste valeur des actifs et passifs financiers évaluée au niveau 3, excepté ceux mentionnés ci-dessus.

6. Evénements postérieurs à la date de clôture

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

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

7. Déclaration des personnes responsables

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

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

GLOSSAIRE FINANCIER

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

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

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

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

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

CFROI : Cash Flow Return On Investment : il est calculé comme étant le ratio des flux de trésorerie récurrents sur les capitaux investis, avec :

- Flux de trésorerie récurrents = EBITDA sous-jacent + (dividendes reçus des entreprises associées et des co-entreprises - résultats des entreprises associées et des co-entreprises) - capex récurrents - impôts
- Capitaux investis : valeur de remplacement des actifs immobilisés + fonds de roulement + valeur comptable des entreprises associées et des co-entreprises
- Capex récurrents : normalisé à 2% de la valeur de remplacement des actifs immobilisés, nets de la valeur du goodwill
- Impôts : normalisé à 30% de (EBIT sous-jacent - résultats des entreprises associées et des co-entreprises)

EBIT : Résultat avant intérêts et impôts.

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

GBU : Global business unit.

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

IFRS : International Financial Reporting Standards.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PSU : Unité d'Actions de Performance.

EBITDA: Résultat avant intérêts, impôts, amortissements et dépréciations.

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

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

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

SOP : Stock-option plan.

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

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

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

GLOSSAIRE TECHNIQUE

FKM : Fluoroélastomères, type de polymère.

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

PA : Polyamide, type de polymère.

PCC : Carbonate de Calcium Précipité.

PVC : Polychlorure de vinyle, type de polymère.

PVDF : Polyfluorure de vinylidène, type de polymère.

SAFE HARBOR

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

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

DATES CLÉS POUR INVESTISSEURS

- 10 mai 2016** Assemblée générale des actionnaires
- 13 mai 2016** Cotation ex-dividende
- 16 mai 2016** Date d'enregistrement
- 17 mai 2016** Paiement dividende final
- 29 juillet 2016** Publication des résultats du 2^{ème} trimestre et des six premiers mois de 2016
- 29 septembre 2016** Capital Markets Day, Londres
- 8 novembre 2016** Publication des résultats du 3^{ème} trimestre 2016 et des neuf premiers mois de 2016

CONTACTEZ NOUS

Relations investisseurs

Maria Alcón-Hidalgo

+32 2 264 1984

maria.alconhidalgo@solvay.com

Jodi Allen

+1 973 357 3283

jodi.allen@solvay.com

Geoffroy Raskin

+32 2 264 1540

geoffroy.raskin@solvay.com

Bisser Alexandrov

+32 2 264 3687

bisser.alexandrov@solvay.com

Relations media

Caroline Jacobs

+32 2 264 1530

caroline.jacobs@solvay.com



Rue de Ransbeek 310
1120 Brussels, Belgium

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

www.solvay.com



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

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