



SOLVAY

asking more from chemistry®

Premier semestre 2019
Rapport financier

Information privilégiée / réglementée

Publiée le 31 juillet 2019 à 7h00

Note préliminaire

La norme IFRS 16 est intégrée dans les états financiers du Groupe depuis le 1^{er} janvier 2019. Les informations comparatives du premier semestre de 2018 présentées dans la revue des activités sont présentées sur une base pro forma non auditée, comme si la mise en œuvre avait eu lieu le 1^{er} janvier 2018. Les informations sont libellées «pro forma» ou «PF». L'évolution du bilan est comparée au 1^{er} janvier 2019, qui inclut l'impact IFRS 16 par rapport au 31 décembre 2018.

Outre les comptes IFRS, Solvay présente également d'autres indicateurs de performance afin de fournir une indication plus cohérente et comparable de la performance financière sous-jacente et de la situation financière du Groupe, ainsi que des flux de trésorerie. Ces indicateurs offrent une vision équilibrée des activités du groupe et sont jugés utiles par les investisseurs, les analystes et les agences de notation de crédit, dans la mesure où ils fournissent des informations pertinentes sur la performance, la position ou les flux de trésorerie passés ou futurs du groupe. Ces indicateurs sont généralement utilisés dans le secteur dans lequel Solvay opère et constituent donc une aide utile pour les investisseurs qui souhaitent comparer la performance du groupe à celle de ses pairs. Les indicateurs de performance sous-jacents ajustent les chiffres IFRS pour tenir compte des impacts non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) liés aux acquisitions, les coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que capitaux propres en IFRS, mais traitées comme de la dette dans les états sous-jacents, et pour d'autres éléments afin de fournir des indicateurs évitant la déformation de l'analyse de la performance sous-jacente du Groupe. Sauf indication contraire, les commentaires sur les résultats présentés en pages 3 à 11 se réfèrent aux données sur une base sous-jacente.

ANALYSE DES RESULTATS SOUS-JACENTS DU GROUPE DU PREMIER SEMESTRE 2019 ^[1]

- Croissance du chiffre d'affaires net de 2,6 % au S1, EBITDA sous-jacent en recul de 0,5 % avec un effet de change de conversion favorable qui a globalement compensé la baisse organique ^[2] de 3,1 %. L'EBITDA sous-jacent du T2 a baissé de 5,2 % organiquement ^[2]. La baisse comprend l'effet net d'un élément ponctuel de -1% au S1 et de -2% au T2.
 - Les prix nets positifs ont compensé partiellement la baisse des volumes et la hausse des coûts fixes liée à un environnement macroéconomique défavorable.
 - Marge d'EBITDA sous-jacent solide à 23% au S1.
-
- Résultat par action total ^[3] en hausse de 4,4 % à 5,89 € au S1, grâce notamment à la forte contribution de Polyamide en cours de cession.
 - Baisse du Résultat par action ^[3] des activités poursuivies de 6.7 % au S1 en raison du recul de l'EBITDA et un taux d'imposition plus élevé.
-
- Le free cash flow aux actionnaires Solvay est redevenu positif au S1 et s'élève à 33 M€, grâce à la forte génération de cash de 123 M€ au T2 grâce à une gestion efficace des stocks.
 - Le free cash flow aux actionnaires Solvay total était de 191 M€ au S1, dépassant de plus de 100 M€ le niveau du S1 2018 grâce notamment à la forte contribution de Polyamide en cours de cession.

Chiffres clés S1

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	S1 2019	S1 2018 PF	%	S1 2019	S1 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	5 225	5 092	+2,6%	5 225	5 092	+2,6%
EBITDA	1 115	975	+14%	1 195	1 200	-0,5%
<i>Marge d'EBITDA</i>				22,9%	23,6%	-0,7pp
EBIT	607	446	+36%	801	822	-2,6%
Charges financières nettes ^[5]	-114	-98	-16%	-167	-171	+2,7%
Charges d'impôts	-127	-73	-74%	-170	-154	-10%
<i>Taux d'imposition</i>				28,3%	24,5%	+3,8pp
Profit des activités abandonnées	150	89	+70%	163	106	+54%
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-19	-19	+2,3%	-20	-19	+1,6%
Profit attribué aux actionnaires Solvay	497	345	+44%	608	583	+4,3%
Résultat de base par action (en €)	4,82	3,34	+44%	5,89	5,64	+4,4%
dont des activités poursuivies	3,36	2,48	+35%	4,30	4,62	-6,7%
Investissements des activités poursuivies				-356	-363	+2,0%
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies				33	-19	n.m.
FCF aux actionnaires Solvay				191	78	n.m.
Dette nette financière ^[4]	-4 009			-5 809		
<i>Ratio de levier sous-jacent</i>				2,1		

[1] Un rapprochement complet des IFRS et des données sur les comptes de résultats sous-jacents se trouve à la page 14 du présent rapport.

[2] A périmètre et change constants ainsi que les effets liés à la mise en place de la norme IFRS 16.

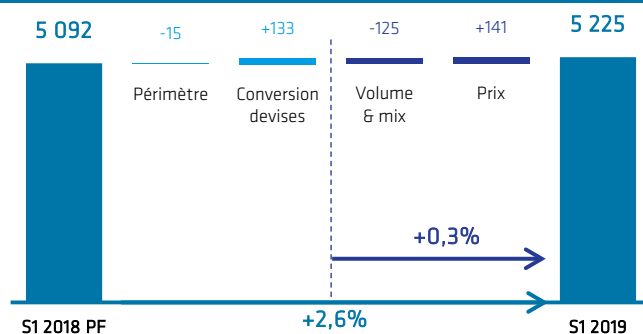
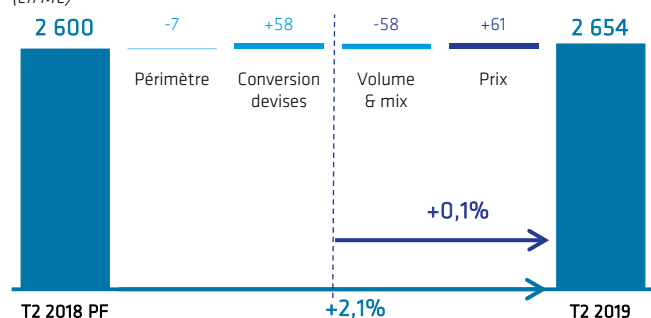
[3] Résultat par action, calcul de base.

[4] La dette nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles, comptabilisées en capitaux propres aux normes IFRS.

[5] Les charges financières nettes sous-jacentes incluent les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS et ne sont donc pas pris en compte dans le compte de résultat), ainsi que les charges financières et les pertes de change réalisées dans la co-entreprise RusVinyl (aux normes IFRS celles-ci font partie du résultat des sociétés associées & des co-entreprises, et sont donc incluses dans l'EBITDA IFRS).

Chiffre d'affaires net

(en M€)



Chiffre d'affaires net en hausse de 2,1 % au T2 et de 2,6 % au S1 soutenu par des effets de change de conversion favorables. Il ressort globalement stable sur une base organique ^[1], la hausse des prix ayant compensé la baisse des volumes.

La réduction de **périmètre** ^[2] a impacté très légèrement le chiffre d'affaires et provient principalement de la cession d'activités résiduelles dans le carbonate de soude en Egypte en octobre 2018.

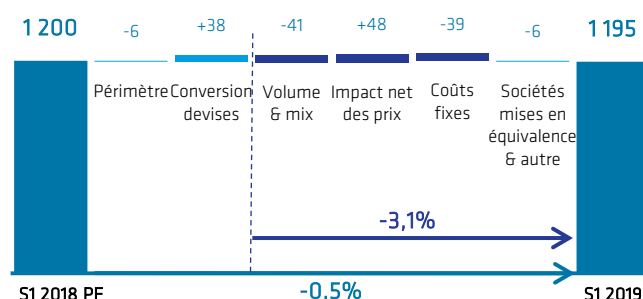
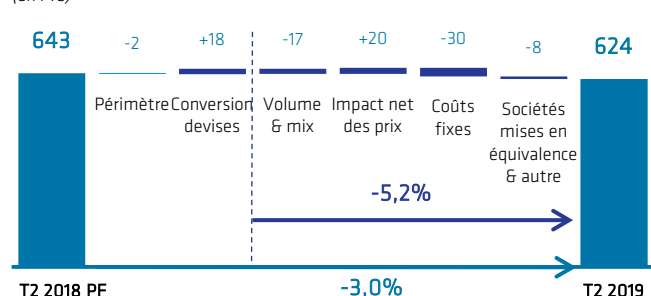
Les variations de change ont eu un impact favorable sur la conversion grâce principalement à l'appréciation du dollar US.

Les volumes ont reculé de 2,2 % au T2 et de 2,5 % au S1 en raison de l'affaiblissement continu de la demande dans les secteurs de l'automobile, de l'électronique et du pétrole et du gaz. L'impact a été particulièrement visible dans le segment Advanced Materials pour lequel l'automobile et l'électronique représentent près de 40% du chiffre d'affaires. La croissance à deux chiffres dans l'aéronautique a permis de compenser la baisse des volumes du segment. Les volumes d'Advanced Formulations ont reculé, accompagnant la baisse de l'activité sur le marché nord-américain de la stimulation dans le pétrole et le gaz depuis septembre 2018. Les volumes de Performance Chemicals sont restés globalement stables à l'image de la demande de carbonate de soude.

Les prix ont progressé de 2,3 % sur l'ensemble des segments au T2 et de 2,8 % au S1 grâce à des effets de change de transaction favorables qui ont accompagné la hausse des prix de carbonate de soude et de peroxyde au sein du segment Performance Chemicals.

EBITDA sous-jacent

(en M€)



Baisse organique ^[1] de l'**EBITDA sous-jacent** 3,0 % au T2 et de 5,2 % au S1. La capacité du Groupe à maintenir une bonne dynamique des prix a permis de compenser la baisse des volumes, mais pas la hausse des coûts fixes. Nous avons également été impactés par un effet ponctuel à hauteur de -1,5 % au T2 et de -0,9 % au S1. L'**EBITDA sous-jacent** est resté stable au S1, les effets de périmètre et de change ayant compensé la baisse organique ^[1] de 3,1 %.

Marge d'EBITDA sous-jacent solide à 23%.

Les prix nets en hausse ont eu un effet positif de 3,2 % au T2 et de 4,0 % au S1, ce qui a permis de compenser la hausse des prix des matières premières et de l'énergie au cours des derniers trimestres, et plus particulièrement dans Advanced Formulations et Performance Chemicals. Les effets de change de transaction ont également contribué.

La hausse des coûts fixes a eu un effet négatif de 3,3 % au S1. Elle est principalement liée aux investissements de croissance pour soutenir la demande dans Composite Materials. L'inflation a été partiellement compensée par nos programmes de réduction des coûts. La hausse des coûts fixes au T2 est liée à la réduction des stocks, annulant partiellement l'effet positif de la baisse des coûts au T1 lorsque les stocks avaient augmenté.

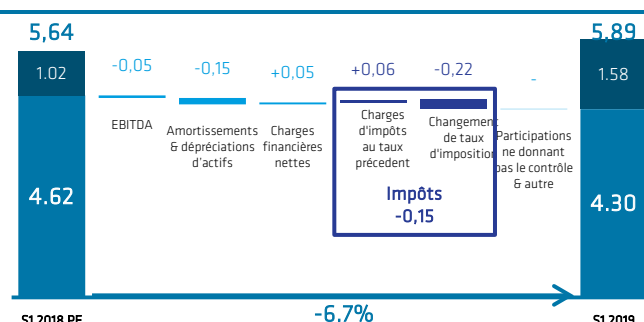
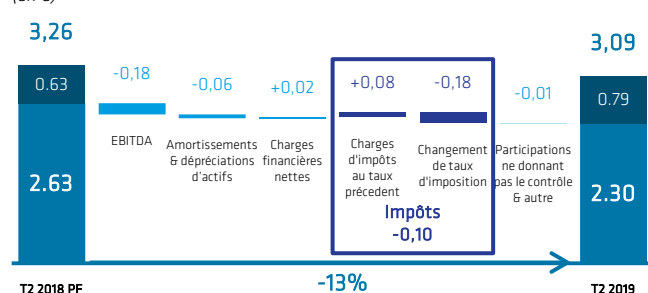
Les autres éléments sont constitués principalement par les éléments ponctuels qui ont été compensés par la forte contribution de la co-entreprise dans le PVC, Rusvinyl. Ces éléments comprennent un gain de 12 M€ au T2 lié à des règlements sur le marché de l'énergie, à comparer au gain ponctuel de 23 M€ lié aux retraites aux Etats-Unis au cours de la même période l'an passé.

[1] A périmètre et change constants ainsi que les effets liés à la mise en place de la norme IFRS 16.

[2] Les effets de périmètre incluent les acquisitions et les cessions d'activités n'entraînant pas de retraitement des périodes précédentes.

Résultat par action sous-jacent

(en €)



Résultat par action sous-jacent^[1] des activités poursuivies en baisse de 13 % à 2,30 au T2 €, et en baisse de 6,7 % à 4,30 € au S1, suite au recul de l'EBITDA et un taux d'impôt supérieur. Le résultat par action sous-jacent total au S1 s'inscrit en hausse grâce à la forte contribution des activités abandonnées.

Les **charges financières nettes** sous-jacentes^[2] baissent de 3 % suite à la réduction de l'endettement et l'optimisation de la structure capitalistique du Groupe. En juin 2018, Solvay avait remboursé des obligations pour un total de 0,38 Md€ à un taux de 4,63 %, montant partiellement réduit par l'émission d'une nouvelle obligation hybride perpétuelle de 0,3 Md€ à un taux de 4,25 %. Solvay a également

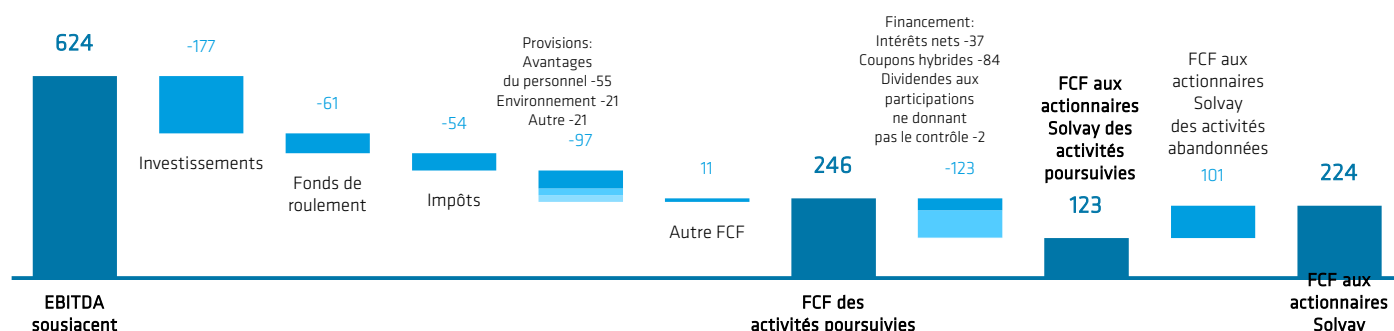
remboursé l'obligation hybride perpétuelle de 0,7 Md€ à 4,2 % en mai 2019.

La **charge d'impôt** a augmenté en raison d'un taux d'impôt sous-jacent plus élevé. C'est le résultat de la répartition géographique de nos activités.

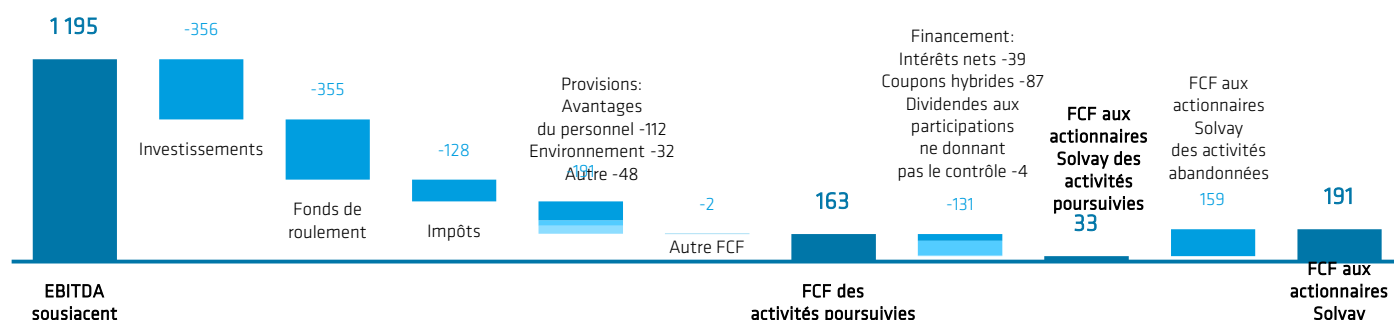
La contribution sous-jacente des **activités abandonnées** s'élève à 81 M€ au T2 et à 163 M€ au S1, et comprend le gain lié à vente de crédits carbone ponctuelle pour un montant de 30 M€.

Free cash flow (FCF)

Evolution T2 (en M€)



Evolution S1 (en M€)



Le **Free cash flow aux actionnaires Solvay** des activités poursuivies s'élève à 123 M€ au T2. Il compense ainsi la performance négative au T1 pour aboutir à 33 M€, une amélioration par rapport au -19 M€ du S1 2018. Le free cash flow aux actionnaires Solvay total s'élève à 191 M€ au S1, porté par la forte contribution des activités abandonnées qui ont bénéficié de la vente ponctuelle de crédits carbone avec un effet de trésorerie positif de 60 M€.

Les **dépenses d'investissement** des activités poursuivies sont en ligne avec leur niveau de 2018 sur une base pro forma et démontre notre gestion rigoureuse dans le domaine.

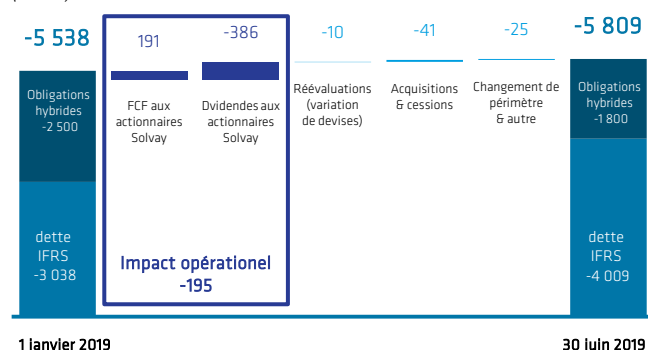
Le **besoin en fonds de roulement** s'élève à -355 M€ au S1, en léger recul sur un an. La hausse des stocks supérieure à la moyenne fin mars, liée au décalage dans le temps pour s'adapter au ralentissement de certains secteurs, a été quasiment absorbée au T2 grâce à des mesures ciblées dans la gestion de notre chaîne de production.

[1] Résultat par action, calcul de base.

[2] Les charges financières nettes sous-jacentes incluent les coupons des obligations hybrides perpétuelles (considérés comme des dividendes en IFRS et ne sont donc pas pris en compte dans le compte de résultat), ainsi que les charges financières et les pertes de change réalisées dans la co-entreprise RusVinyl (aux normes IFRS celles-ci font partie du résultat des sociétés associées & des co-entreprises, et sont donc incluses dans l'EBITDA IFRS).

Dettes nettes financières

(en M€)

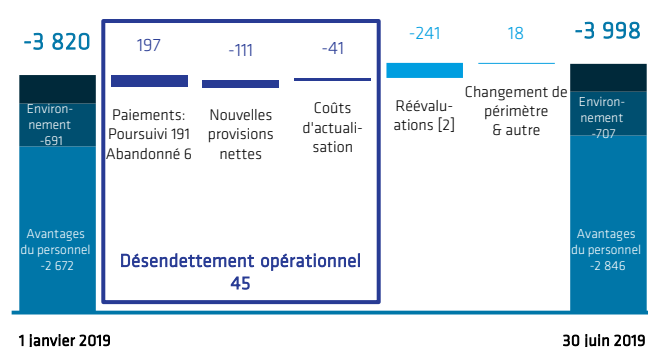


La dette nette sous-jacente^[1] est passée de 5,5 Md€ au début de l'année à 5,8 Md€, et stable par rapport à fin mars 2019. Cette progression est liée au paiement du dividende intervenant au S1 pour un montant de 386 M€. L'effet de levier sous-jacent est resté stable à 2,1x.

La dette brute sous-jacente est de 7,2 Md€, intégrant 1,8 Md€ d'obligations hybrides perpétuelles. En mai 2019, Solvay a remboursé un emprunt obligataire hybride perpétuel de 700 M€ qui avait été partiellement financé par un autre emprunt obligataire hybride perpétuel de 300 M€ réalisé en novembre 2018.

Provisions

(en M€)



Les provisions sont passées de 3,8 Md€ à 4,0 Md€ impactées par des réévaluations sur nos obligations.

Le désendettement opérationnel est de 45 M€. Le désendettement net sur les avantages du personnel est principalement lié aux retraites pour 46 M€ tandis que les additions nettes et les effets d'actualisation ont compensé les paiements pour les provisions environnementales et autres provisions au premier semestre.

Les réévaluations ont impacté à la hausse les obligations pour 241 M€ suite à la baisse des taux d'actualisation appliqués aux provisions de retraite dans toutes nos régions, et partiellement compensées par la performance des actifs de régime.

[1] La dette financière nette sous-jacente inclut les obligations hybrides perpétuelles, qui sont traités comme capitaux propres sous IFRS.

[2] Impact des variations de l'indice, de la mortalité, des taux de change et d'actualisation.

ANALYSE DES RESULTATS SOUS-JACENTS DU GROUPE DU SECOND TRIMESTRE 2019 ^[1]

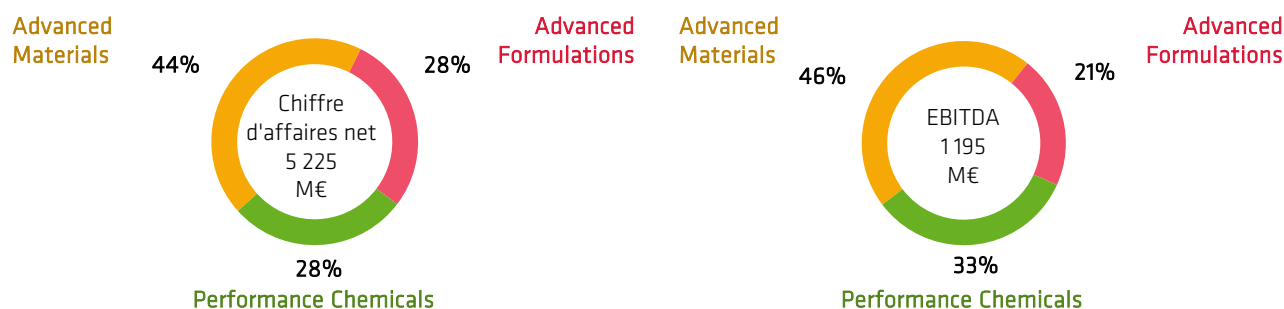
Chiffres clés T2

(en M€)	IFRS			Sous-jacent		
	T2 2019	T2 2018 PF	%	T2 2019	T2 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	2 654	2 600	+2,1%	2 654	2 600	+2,1%
EBITDA	586	561	+4,4%	624	643	-3,0%
Marge d'EBITDA				23,5%	24,7%	-1,2pp
EBIT	328	300	+9,2%	425	450	-5,6%
Charges financières nettes [1]	-60	-43	-40%	-79	-81	+2,5%
Charges d'impôts	-75	-62	-21%	-98	-87	-12%
Profit des activités abandonnées	86	51	+67%	81	65	+24%
Profit (-) / perte attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	-10	-9	+11%	-10	-10	+8,5%
Profit attribué aux actionnaires Solvay	269	238	+13%	318	337	-5,6%
Résultat de base par action (en €)	2,61	2,30	+13%	3,09	3,26	-5,5%
dont des activités poursuivies	1,78	1,81	-1,7%	2,30	2,63	-13%
Investissements des activités poursuivies				-177	-184	+3,6%
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies				123	-118	n.m.
FCF aux actionnaires Solvay				224	-64	n.m.
Dettes nettes financières ^[2]	-4 009			-5 809		
Ratio de levier sous-jacent				2,1		

[1] Un rapprochement complet des IFRS et des données sur les comptes de résultats sous-jacents se trouve à la page 14 du présent rapport.

[2] A périmètre et change constants ainsi que les effets liés à la mise en place de la norme IFRS 16.

ANALYSE DES RESULTATS SOUS-JACENTS DES SEGMENTS ^[1]



Revue par segment

Sous-jacent

(en M€)	T2 2019	T2 2018 PF	%	S1 2019	S1 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	2 654	2 600	+2,1%	5 225	5 092	+2,6%
Advanced Materials	1 178	1 123	+4,9%	2 302	2 210	+4,2%
Advanced Formulations	751	775	-3,0%	1 479	1 505	-1,7%
Performance Chemicals	723	701	+3,2%	1 441	1 372	+5,1%
Corporate & Business Services	1	1	-2,1%	3	5	-38%
EBITDA	624	643	-3,0%	1 195	1 200	-0,5%
Advanced Materials	300	349	-14%	590	644	-8,4%
Advanced Formulations	138	147	-5,7%	264	268	-1,2%
Performance Chemicals	224	195	+14%	430	381	+13%
Corporate & Business Services	-39	-49	+21%	-90	-92	+3,1%
EBIT	425	450	-5,6%	801	822	-2,6%
Advanced Materials	218	268	-19%	427	487	-12%
Advanced Formulations	98	108	-9,5%	185	193	-4,1%
Performance Chemicals	171	144	+18%	324	278	+16%
Corporate & Business Services	-62	-71	+12%	-135	-137	+1,1%

CORPORATE & BUSINESS SERVICES

Les charges d'EBITDA sous-jacent s'élèvent -90 M€, une amélioration de 2M€ sur un an malgré -10 M€ liés à des effets de périmètre et de change sur la conversion. La maîtrise des coûts et des marchés de l'énergie orientés favorablement ont contribué au résultat.

[1] Les représentations par segment ci-dessus excluent Corporate & Business Services, car leur contribution est négative et ne peut donc pas être présentée sous forme graphique. Corporate & Business Services n'ont pas apporté de contribution significative au chiffre d'affaires net.

ADVANCED MATERIALS

- Baisse organique ^[1] de l'EBITDA sous-jacent de 17 % au T2 et de 12 % au S1.
- Croissance à deux chiffres des volumes de nos programmes aéronautiques, compensant partiellement la baisse liée aux marchés de l'automobile et de l'électronique.

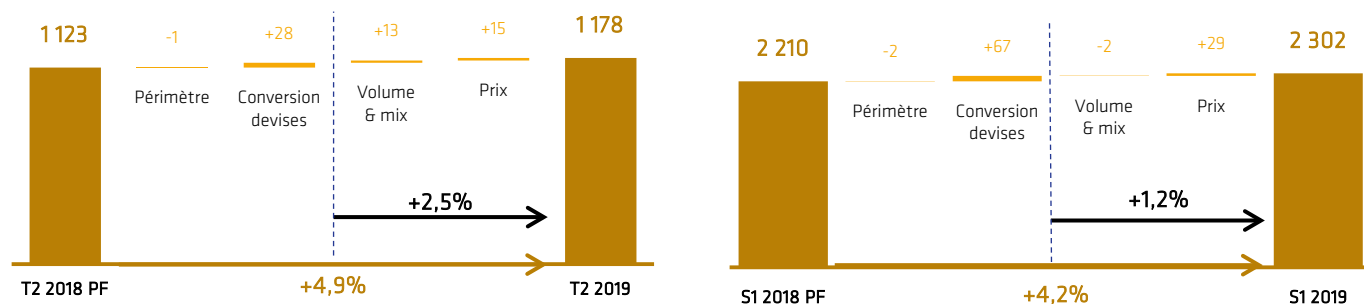
Chiffres clés

Sous-jacent

(en M€)	T2 2019	T2 2018 PF	%	S1 2019	S1 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	1 178	1 123	+4,9%	2 302	2 210	+4,2%
Specialty Polymers	509	514	-1,0%	989	1 025	-3,5%
Composite Materials	324	277	+17%	645	532	+21%
Special Chem	232	219	+6,2%	442	429	+3,0%
Silica	113	114	-0,5%	226	223	+1,2%
EBITDA	300	349	-14%	590	644	-8,4%
Marge d'EBITDA	25,5%	31,1%	-5,6pp	25,6%	29,1%	-3,5pp
EBIT	218	268	-19%	427	487	-12%

Chiffre d'affaires net

(en M€)



Résultats du T2 2019 et S1 2019

Chiffre d'affaires net en hausse de 4,9 % au T2, soit une hausse organique ^[1] de 2,5 %, soutenu par des effets de change de conversion favorables et des prix en hausse. La croissance organique ^[1] au S1 est de 1,2 %. La croissance des volumes à deux chiffres de Composite Materials n'a que partiellement compensé la baisse de la demande dans les secteurs de l'automobile et de l'électronique chez Specialty Polymers.

Les volumes de **Specialty Polymers** s'incrinvent en baisse de près de 8 % au S1, la baisse au T2 étant de 5 % contre -10 % au T1, marquant une amélioration sur certains de nos principaux marchés. Dans le secteur automobile, Solvay a d'ores et déjà compensé les effets de destockage temporaires dans sa chaîne de production et affiche une performance supérieure à la production automobile mondiale globale qui a reculé de 6%. La progression soutenue dans les matériaux pour batterie destinés à l'électrification dans le secteur automobile a contribué au résultat du T2. Les volumes destinés au secteur électronique s'inscrivent en baisse en raison du phasage dans les dépenses d'investissement dans les semiconducteurs et la baisse continue des *smart devices* depuis la fin 2017.

Les volumes de **Composite Materials** continuent de croître à un rythme soutenu à deux chiffres au cours des quatre derniers trimestres. La croissance était visible sur l'ensemble des programmes civils, et notamment les appareils monocouloir utilisant le moteur LEAP ainsi que le 787 Dreamliner. Le F-35 Joint Strike Fighter a poursuivi sa montée en puissance à rythme élevé. Les livraisons au 737MAX sont restés stables par rapport au T1 et en hausse sur un an.

Special Chem voit ses volumes et prix s'inscrire en hausse au T2, permettant de plus que compenser la baisse du T1. Les volumes destinés aux produits pour la fabrication de semi-conducteurs continuent de progresser tandis que les volumes liés à la catalyse automobile ont augmenté par rapport un T1 mitigé grâce à la mise en place des nouvelles normes d'émission en Chine.

Les volumes de **Silica** sont restés globalement stables grâce à la demande toujours soutenue pour des pneus à économie d'énergie. La croissance dans les spécialités a compensé le léger recul des prix pour les autres familles de produits.

En tenant compte des effets de change de conversion, **l'EBITDA sous-jacent** recule de 14 % au T2 et de 17 % organiquement ^[1]. L'EBITDA sous-jacent du S1 s'inscrit en baisse organique ^[1] de 12 %. Le gain de synergie ponctuel sur les engagements de retraites de 19 M€ pris en compte en 2018 a eu un impact de -5% sur le T2 et de -3% sur le S1. Les mesures d'excellence visant à améliorer nos rendements et l'optimisation de la chaîne de production n'ont pas compensé la hausse des coûts variables, et notamment ceux liés au Fluorspar. La hausse des coûts au T2 est liée aux investissements de croissance pour soutenir la demande dans Composite Materials. La hausse des coûts au T2 est également liée à la réduction des stocks. La marge d'EBITDA sous-jacent s'élève à 26% au S1, en recul de 3,5 points sur un an.

[1] À périmètre et change constants ainsi que les effets liés à la mise en place de la norme IFRS 16.

ADVANCED FORMULATIONS

- Baisse organique ^[1] de l'EBITDA sous-jacent au T2 de 9,2 % et de 5,8 % au S1.
- Baisse des volumes dans le pétrole et le gaz liée à des conditions de marché toujours difficiles tandis que le secteur minier et les activités d'Aroma Performance ont bénéficié de conditions plus favorables.

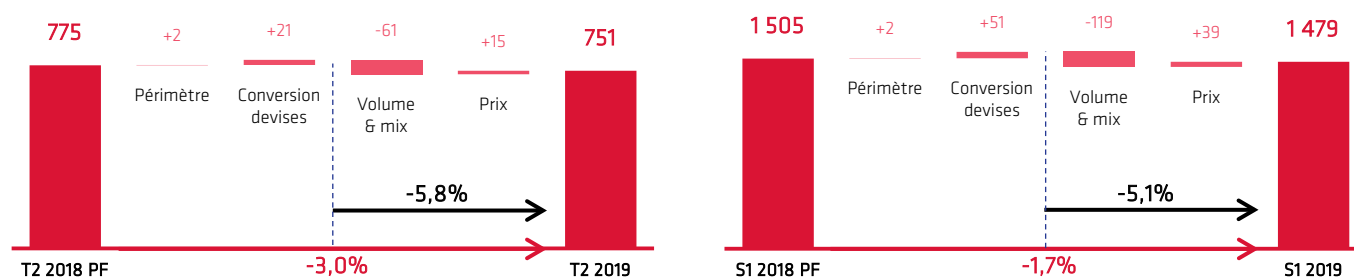
Chiffres clés

Sous-jacent

(en M€)	T2 2019	T2 2018 PF	%	S1 2019	S1 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	751	775	-3,0%	1 479	1 505	-1,7%
Novecare	476	517	-8,0%	953	1 012	-5,8%
Technology Solutions	172	156	+10%	316	298	+5,7%
Aroma Performance	104	102	+1,8%	210	194	+8,2%
EBITDA	138	147	-5,7%	264	268	-1,2%
Marge d'EBITDA	18,4%	18,9%	-0,5pp	17,9%	17,8%	+0,1pp
EBIT	98	108	-9,5%	185	193	-4,1%

Chiffre d'affaires net

(en M€)



Résultats du T2 2019 et S1 2019

Chiffre d'affaires net en baisse de 3,0 % au T2, soutenu par des effets de change de conversion favorables. La baisse organique ^[1] ressort à 5,8 % au T2 et de 5,1 % au S1. La hausse des prix a compensé la baisse des volumes liée principalement au secteur du pétrole et du gaz.

Novecare a vu ses volumes reculer dans le pétrole et le gaz. Le niveau d'activité sur le marché Nord-Américain de la stimulation s'inscrit en baisse depuis septembre 2018. Les acteurs de marché se focalisent sur la maîtrise de leurs coûts, ce qui impacte négativement le mix produit. Les conditions de marché sont restées globalement stables depuis le début de l'année, avec toutefois un comparable T2 2018 élevé. Les volumes destinés aux autres marchés, comme « home & personal care », les revêtements et les activités agricoles sont restés globalement stables. La hausse des prix a compensé la baisse des volumes au T1 tandis que les volumes sont restés stables grâce à la reprise dans le secteur agricole au T2.

Le chiffre d'affaires de **Technology Solutions** progresse, la hausse des prix et des effets de change ayant plus que compensé le léger recul des volumes. Alors qu'ils étaient en baisse au T1 en raison d'une demande atone dans les spécialités phosphorées, ils ont progressé au T2 grâce à l'activité minière qui a bénéficié de l'ouverture de nouvelles mines en Amérique latine et en Europe

de l'Est. La demande d'additifs polymères s'est maintenue en dépit d'une demande du secteur automobile réduite.

Le chiffre d'affaires d'**Aroma Performance** s'est stabilisé au T2 après une croissance soutenue au T1. Les ventes de vanilline ont crû au cours du trimestre, portées par le secteur des « arômes et fragrances », tandis que les applications industrielles n'ont subi qu'un destockage limité, ce qui a partiellement annulé la croissance des volumes du T1. Les prix s'inscrivent en hausse sur le S1.

En tenant compte des effets de change de conversion, **l'EBITDA sous-jacent** est en baisse de 5,7 % au T2 et de 9,2 % organiquement ^[1]. L'EBITDA sous-jacent du S1 s'inscrit en baisse organiquement ^[1] de 5,8 %. Le gain de synergie ponctuel sur les engagements de retraites de 4 M€ pris en compte en 2018 a eu un impact de -2,4 % sur le T2 et de -1,4 % sur le S1. La baisse des volumes a été partiellement compensée par la hausse des prix. La hausse des coûts variables au T1, principalement liée aux coûts des matières premières et de l'énergie, a été compensée au T2. L'inflation des coûts fixes a été globalement compensée par les mesures d'excellence. La marge d'EBITDA sous-jacent au S1 est restée stable à 18 %.

[1] A périmètre et change constants ainsi que les effets liés à la mise en place de la norme IFRS 16.

PERFORMANCE CHEMICALS

- Hausse organique ^[1] de l'EBITDA sous-jacent au T2 de 12 % et de 11% au S1.
- Croissance portée par la hausse des prix, des mesures d'excellence et une demande toujours soutenue.

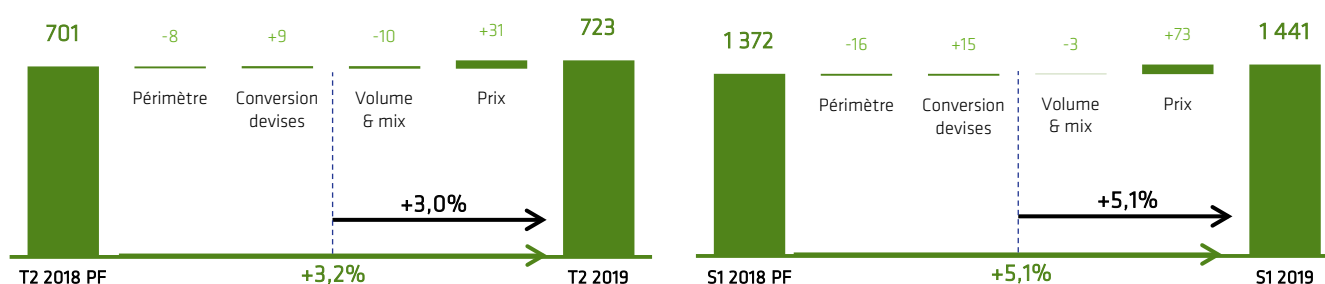
Chiffres clés

Sous-jacent

(en M€)	T2 2019	T2 2018 PF	%	S1 2019	S1 2018 PF	%
Chiffre d'affaires net	723	701	+3,2%	1 441	1 372	+5,1%
Soda Ash & Derivatives	419	393	+6,6%	827	764	+8,2%
Peroxides	171	166	+3,2%	343	320	+7,3%
Coatis [2]	133	141	-6,1%	271	287	-5,8%
EBITDA	224	195	+14%	430	381	+13%
Marge d'EBITDA	30,9%	27,9%	+3,0pp	29,8%	27,8%	+2,1pp
EBIT	171	144	+18%	324	278	+16%

Chiffre d'affaires net

(en M€)



Résultats du T2 2019 et S1 2019

Chiffres d'affaires net en hausse de 3,2 % (3,0 % organiquement ^[1]) au T2 et de 5,1 % au S1. La hausse des prix chez Soda Ash & Derivatives et Peroxides a plus que compensé la performance atone de Coatis qui faisait face à des conditions de marché défavorables. Les volumes sont restés globalement stables à l'image de la demande de marché.

Hausse des prix chez **Soda Ash & Derivatives**, en ligne avec nos attentes, suite à l'aboutissement de la négociation annuelle fin 2018. Légère hausse des volumes de carbonate de soude, soutenue notamment par la demande du marché à l'export. Les volumes de bicarbonate reculent dans les applications pour le traitement des gaz de combustion en raison d'un niveau inférieur d'utilisation des centrales au charbon en Amérique du Nord.

Hausse des prix chez **Peroxides**, et notamment en Europe, ayant permis de plus que compenser la volatilité supérieure observée en Asie. Les prix dans la région sont inférieurs à leur niveau de 2018 lorsqu'ils reflétaient des difficultés d'approvisionnement. Dans l'ensemble, les volumes ont légèrement reculé, principalement au T2. La demande pour les applications HPPO était forte, mais les

volumes utilisés dans la production de pâte à bois ont diminué au T2.

Le chiffre d'affaires de **Coatis** décline en raison de la faiblesse du marché domestique brésilien et de la dépréciation du réal brésilien qui a eu un impact sur la conversion.

L'EBITDA sous-jacent s'inscrit en hausse de 14 % au T2. En tenant compte des effets de change de conversion, la hausse est de 12 %. La croissance organique ^[1] au S1 est de 11 %. Un gain ponctuel de 12 M€ a été enregistré suite au règlement d'un contrat d'énergie dans les activités européennes de carbonate de soude. La croissance résiduelle de 6 % et 8 % respectivement provient d'une dynamique des prix nets favorables. Des prix en hausse et nos programmes d'excellence ont plus que compensé le coût supérieur des matières premières et de l'énergie. Contribution positive de l'activité PVC de la co-entreprise Rusvinyl. La marge d'EBITDA du segment du S1 progresse de 2,1 points pour s'établir à 30 %.

[1] A périmètre et change constants ainsi que les effets liés à la mise en place de la norme IFRS 16.

[2] Depuis 2019, Coatis incorpore les activités Fibras, auparavant reprises dans Functional Polymers. En conséquence, Functional Polymers incluent uniquement la co-entreprise PVC Rusvinyl, qui ne contribue pas au chiffre d'affaires.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Rapprochement des indicateurs de performance alternatifs

Solvay utilise des indicateurs de performance alternatifs pour mesurer sa performance financière, tels que décrits ci-dessous. Solvay estime que ces mesures sont utiles pour analyser et expliquer les changements et tendances de ses résultats d'exploitation, car ils permettent de comparer la performance de manière cohérente. Aux fins de comparabilité, les chiffres de référence pour 2018 sont présentés sur une base pro forma, comme si IFRS 16 avait été mise en œuvre en 2018. L'évolution des rubriques de la situation financière est comparée au 1^{er} janvier 2019, qui inclut l'impact IFRS 16 par rapport au 31 décembre 2018.

Taux d'imposition

(en M€)		Sous-jacent	
		S1 2019	S1 2018 PF
Profit de la période avant impôts	a	634	650
Résultat des entreprises associées & coentreprises	b	42	32
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	c	-9	-10
Impôts sur le résultat	d	-170	-154
Taux d'imposition	e = -d/(a-b-c)	28,3%	24,5%

Taux d'imposition sous-jacents = Impôts sur le résultat / (résultat avant impôts – résultat des entreprises associées et des coentreprises – intérêts et résultats de change réalisés sur la coentreprise RusVinyl) – tous déterminés sur une base sous-jacente. L'ajustement du dénominateur relatif aux entreprises associées et aux coentreprises est dû au fait que leur contribution est déjà nette d'impôts.

Free cash flow (FCF)

(en M€)		T2 2019	T2 2018 PF	S1 2019	S1 2018 PF
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	a	540	276	712	625
dont contributions supplémentaires volontaires relatives aux plans de pensions	b	-	-	-	-
Flux de trésorerie des activités d'investissement	c	-186	-187	-378	-329
dont dépenses d'investissements requises par un contrat de vente d'actions	d	-14	-8	-29	-17
Acquisition (-) de filiales	e	-	-	-2	-10
Acquisition (-) de participations - Autres	f	-2	-	-3	-2
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	g	-	-2	2	-
Cession (+) de filiales et participations	h	-5	1	-7	50
Paiement de passifs locatifs	i	-29	-23	-50	-47
FCF	j = a-b+c-d-e-f-g-h+i	346	75	322	227
FCF des activités abandonnées	k	101	54	159	96
FCF des activités poursuivies	l = j-k	246	22	163	131
Intérêts nets payés	m	-37	-53	-39	-62
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	n	-84	-84	-87	-84
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	o	-2	-2	-4	-3
FCF aux actionnaires Solvay	p = j+m+n+o	224	-64	191	78
FCF aux actionnaires Solvay des activités abandonnées	q	101	54	159	96
FCF aux actionnaires Solvay des activités poursuivies	r = p-q	123	-118	33	-19

Le free cash flow est défini comme les flux de trésorerie des activités d'exploitation (hors flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions de filiales, et hors sorties de cash de contributions volontaires supplémentaires liées aux régimes de retraite, dans la mesure où elles ont un caractère de désendettement en tant que remboursement de dette), les flux de trésorerie des activités d'investissement (hors flux de trésorerie provenant de ou liés aux acquisitions et cessions de filiales et d'autres participations, et hors prêts aux entreprises associées et aux sociétés non consolidées, ainsi que les éléments taxes relatifs et la comptabilisation de créances affacturées) et le paiement des passifs locatifs présenté dans le flux de trésorerie des activités de financement. Avant l'adoption d'IFRS 16, les paiements de loyers des contrats de location simple étaient inclus dans le free cash flow. Suite à l'adoption d'IFRS 16, étant donné que les contrats de location sont généralement considérés comme opérationnels par nature, le free cash flow inclut les paiements des passifs locatifs (à l'exclusion de la charge d'intérêts). Ne pas inclure cet élément dans le free cash flow entraînerait une amélioration significative de celui-ci par rapport aux périodes précédentes, alors que les opérations en elles-mêmes n'ont pas été affectées par l'implémentation d'IFRS 16.

Le Free cash flow aux actionnaires Solvay est calculé comme étant le free cash flow disponible après paiement des intérêts nets, des coupons sur obligations hybrides perpétuelles et des dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle. Cela représente le cash flow disponible aux actionnaires Solvay pour payer le dividende et / ou réduire la dette financière nette.

Investissements

(en M€)		T2 2019	T2 2018 PF	S1 2019	S1 2018 PF
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles	a	-152	-140	-307	-298
Acquisition (-) d'immobilisations incorporelles	b	-27	-47	-54	-72
Païement de passifs locatifs	c	-29	-23	-50	-47
Investissements	d = a+b+c	-208	-210	-411	-417
Investissements des activités abandonnées	e	-31	-27	-55	-54
Investissements des activités poursuivies	f = d-e	-177	-184	-356	-363
EBITDA sous-jacent	g	624	643	1 195	1 200
Conversion en cash	h = (f+g)/g	71,6%	71,4%	70,2%	69,8%

Les investissements sont les montants payés pour l'acquisition d'actifs incorporels et corporels présentés dans le flux de trésorerie des activités d'investissement et le montant des passifs locatifs payé (en excluant les intérêts payés), présenté dans le flux de trésorerie des activités de financement.

La conversion en cash est le ratio utilisé pour mesurer la conversion d'EBITDA en cash. Il est défini comme étant : (EBITDA sous-jacent + Investissements des activités poursuivies) / EBITDA sous-jacent.

Fonds de roulement net

		2019		2018
(en M€)		30 juin	1 janvier	31 décembre
Stocks	a	1 695	1 685	1 685
Créances commerciales	b	1 547	1 434	1 434
Autres créances courantes	c	646	718	719
Dettes commerciales	d	-1 295	-1 431	-1 439
Autres passifs courants	e	-719	-850	-850
Fonds de roulement net	f = a+b+c+d+e	1 875	1 557	1 550
Chiffre d'affaires	g	2 880	2 830	2 830
Chiffre d'affaires trimestriel annualisé	h = 4*g	11 520	11 321	11 321
Fonds de roulement net / chiffre d'affaires	i = f / h	16,3%	13,8%	13,7%
Moyenne sur l'année	j = $\mu(T1, T2, T3, T4)$	16,4%		13,8%

Le fonds de roulement net comprend les stocks, créances commerciales et autres créances courantes, moins les dettes commerciales et autres passifs courants.

Dettes nettes financières

		2019		2018
(en M€)		30 juin	1 janvier	31 décembre
Dettes financières non courantes	a	-3 529	-3 520	-3 180
Dettes financières courantes	b	-1 856	-723	-630
Dettes brutes	c = a+b	-5 385	-4 243	-3 810
Autres instruments financiers	d	157	101	101
Trésorerie & équivalents de trésorerie	e	1 219	1 103	1 103
Trésorerie et équivalents de trésorerie totaux	f = d+e	1 376	1 205	1 205
Dettes nettes IFRS	g = c+f	-4 009	-3 038	-2 605
Obligations hybrides perpétuelles	h	-1 800	-2 500	-2 500
Dettes nettes sous-jacentes	i = g+h	-5 809	-5 538	-5 105
EBITDA sous-jacent (derniers 12 mois)	j	2 325	2 330	2 230
Ajustement pour activités abandonnées [1]	k	388	315	305
EBITDA sous-jacent ajusté pour le calcul du ratio de levier [1]	l = j+k	2 713	2 645	2 536
Ratio de levier sous-jacent [1]	m = -i/l	2,1	2,1	2,0

Dettes nettes (IFRS) = Dettes financières non courantes + Dettes financières courantes - Trésorerie & équivalents de trésorerie - Autres instruments financiers. La dette nette sous-jacente représente la vue Solvay de la dette, en retraçant en dette 100% des obligations hybrides perpétuelles, considérées comme des capitaux propres selon les normes IFRS. Le ratio de levier est le ratio de la Dette nette sur l'EBITDA sous-jacent des 12 derniers mois. Le ratio de levier sous-jacent est le ratio de la dette nette sous-jacente sur l'EBITDA sous-jacent des 12 derniers mois.

[1] La dette nette à la fin de la période ne reflétant pas encore le produit net à recevoir lors de la cession d'activités abandonnées, alors que l'EBITDA sous-jacent exclut la contribution des activités abandonnées, l'EBITDA sous-jacent est ajusté pour calculer le ratio de levier. L'EBITDA sous-jacent de Polyamide a été ajouté.

Rapprochement des indicateurs IFRS & sous-jacents du compte de résultats

Outre les comptes IFRS, Solvay présente des indicateurs de performance du compte de résultats sous-jacent afin de fournir une vue plus complète permettant les comparaisons de la performance économique du Groupe. Ces chiffres IFRS sont ajustés pour les impacts non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) liés aux acquisitions, les coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en tant que capitaux propres en IFRS, mais traitées comme de la dette dans les états sous-jacents, et pour d'autres éléments afin de fournir des indicateurs évitant la déformation de l'analyse et permettant la lecture de la performance sous-jacente du Groupe et la comparabilité des résultats sur la période de référence. À des fins de comparabilité, les chiffres de référence pour 2018 sont établis sur une base pro forma, comme si IFRS 16 avait été mise en œuvre en 2018. Ils ont été retraités pour les amendements IAS 12.

Compte de résultats consolidé S1 (en M€)	S1 2019			S1 2019		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
Chiffre d'affaires	5 739	-	5 739	5 629	-	5 629
dont autres produits de l'activité	514	-	514	537	-	537
dont chiffre d'affaires net	5 225	-	5 225	5 092	-	5 092
Coût des ventes	-4 184	1	-4 183	-4 075	-	-4 074
Marge brute	1 555	1	1 556	1 554	-	1 555
Frais commerciaux	-194	-	-194	-184	-	-184
Frais administratifs	-488	16	-473	-499	16	-483
Frais de recherche & développement	-159	1	-158	-141	1	-140
Autres gains & pertes d'exploitation	-65	92	27	-57	98	41
Résultat des entreprises associées & coentreprises	49	-7	42	19	14	32
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-65	65	-	-203	203	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-26	26	-	-43	43	-
EBITDA	1 115	79	1 195	975	226	1 200
Amortissements & dépréciations d'actifs	-509	115	-394	-528	150	-379
EBIT	607	194	801	446	375	822
Charges nettes sur emprunts	-64	-	-64	-69	-	-69
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-58	-58	-	-55	-55
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-9	-9	-	-10	-10
Coût d'actualisation des provisions	-54	13	-40	-29	-8	-36
Résultat des instruments de capitaux propres évalués à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4	-	4	-	-	-
Profit de la période avant impôts	493	141	634	348	302	650
Impôts sur le résultat	-127	-43	-170	-73	-81	-154
Profit de la période des activités poursuivies	366	98	464	275	221	496
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	150	13	163	89	17	106
Profit de la période	516	111	627	364	238	602
attribué aux actionnaires Solvay	497	111	608	345	238	583
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	19	-	20	19	-	19
Résultat de base par action (en €)	4,82		5,89	3,34		5,64
dont des activités poursuivies	3,36		4,30	2,48		4,62
Résultat dilué par action (en €)	4,81		5,88	3,32		5,61
dont des activités poursuivies	3,35		4,30	2,47		4,59

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 1 115 M€ contre 1 195 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 79 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- -7 M€ dans « Résultats des entreprises associées & coentreprises » pour la part de Solvay dans les charges financières de la coentreprise Rusvinyl et les résultats de change sur la dette libellée en euros de la coentreprise, suite à la réévaluation de 10% du rouble russe au cours de la période. Ces éléments ont été reclassés en « Charges financières nettes ».
- 60 M€ dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ce résultat comprend 42 M€ de charges de restructuration, presque entièrement liées aux coûts enregistrés pour le plan de simplification du groupe pour 24 M€.
- 26 M€ liés aux « *Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques* », principalement sur les dépenses environnementales.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 607 M€ contre 801 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 194 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir 79 M€ au niveau de l'EBITDA et 115 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 110 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Frais administratifs* » à hauteur de 16 M€, dans les « *Frais de recherche & développement* » à hauteur de 1 M€ et dans les « *Autres gains et pertes d'exploitation* » à hauteur de 92 M€.
- 5 M€ d'impact net lié à des dépréciations, qui sont non cash par nature, et rapportés dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* ».

Les charges financières nettes sur une base IFRS étaient de -114 M€ contre -167 M€ sur une base sous-jacente. Les -53 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -58 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traités en tant que dividendes en IFRS, mais en tant que charges financières dans les résultats sous-jacents.
- -9 M€ liés à la reclassification des charges financières et des gains de change réalisés sur la dette libellée en euros de la coentreprise RusVinyl en charges financières nettes. La différence de 16 M€ avec l'ajustement réalisé au niveau de l'EBITDA est dû à des gains de change non réalisés.
- 13 M€ liés à l'impact net de la baisse des taux d'actualisation sur l'évaluation des passifs environnementaux au cours de la période.

Les impôts sur une base IFRS s'élevaient à -127 M€ contre -170 M€ sur une base sous-jacente. Les -43 M€ d'ajustements comprennent principalement :

- -22 M€ d'impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus).
- -21 M€ d'impacts fiscaux liés à des périodes antérieures.

Les activités abandonnées ont généré un profit de 150 M€ sur une base IFRS et un profit de 163 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de 13 M€ sur le résultat IFRS tient compte des coûts de fusion et acquisition liés à la cession prévue des activités Polyamide.

Le **profit de la période attribué aux actionnaires Solvay**, sur une base IFRS était de 497 M€ et de 608 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 111 M€ reflète les ajustements de l'EBIT comme décrits ci-dessus, les charges financières nettes, les impôts et les activités abandonnées. Il n'y avait pas d'impact lié aux « *participations ne donnant pas le contrôle*. »

Compte de résultats consolidé T2

	T2 2019			T2 2018 PF		
	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent	IFRS	Ajuste- ments	Sous- jacent
(en M€)						
Chiffre d'affaires	2 880	-	2 880	2 820	-	2 820
dont autres produits de l'activité	226	-	226	221	-	221
dont chiffre d'affaires net	2 654	-	2 654	2 600	-	2 600
Coût des ventes	-2 096	-	-2 096	-2 012	-	-2 012
Marge brute	784	-	784	808	-	809
Frais commerciaux	-98	-	-98	-93	-	-93
Frais administratifs	-242	8	-234	-261	8	-253
Frais de recherche & développement	-81	1	-80	-71	1	-71
Autres gains & pertes d'exploitation	-16	46	30	-7	49	42
Résultat des entreprises associées & coentreprises	22	1	23	8	7	15
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-30	30	-	-58	58	-
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-11	11	-	-26	26	-
EBITDA	586	38	624	561	82	643
Amortissements & dépréciations d'actifs	-257	58	-199	-260	68	-193
EBIT	328	96	425	300	149	450
Charges nettes sur emprunts	-33	-	-33	-33	-	-33
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-27	-27	-	-28	-28
Intérêts et gains/pertes de change (-) réalisés sur la coentreprise RusVinyl	-	-2	-2	-	-3	-3
Coût d'actualisation des provisions	-30	10	-21	-10	-7	-17
Résultat des instruments de capitaux propres évalués à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	3	-	3	-	-	-
Profit de la période avant impôts	268	77	345	258	111	369
Impôts sur le résultat	-75	-23	-98	-62	-26	-87
Profit de la période des activités poursuivies	194	54	248	196	85	281
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	86	-5	81	51	14	65
Profit de la période	279	49	329	247	99	347
attribué aux actionnaires Solvay	269	49	318	238	99	337
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	-	10	9	-	10
Résultat de base par action (en €)	2,61		3,09	2,30		3,26
dont des activités poursuivies	1,78		2,30	1,81		2,63
Résultat dilué par action (en €)	2,60		3,08	2,29		3,25
dont des activités poursuivies	1,77		2,29	1,80		2,62

L'EBITDA sur une base IFRS s'élevait à 586 M€ contre 624M€ sur une base sous-jacente. La différence de 38 M€ s'explique par les ajustements suivants des chiffres IFRS dans le but d'améliorer la comparabilité des résultats sous-jacents :

- 1 M€ dans « Résultats des entreprises associées & coentreprises » pour la part de Solvay dans les charges financières de la coentreprise Rusvinyl et les résultats de change sur la dette libellée en euros de la coentreprise, suite à la réévaluation de 2 % du rouble russe au cours de la période. Ces éléments ont été reclassés en « Charges financières nettes ».
- 27 M€ dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* », sans tenir compte des éléments d'amortissement et de dépréciation d'actifs. Ce résultat comprend 11 M€ de charges de restructuration, et 15 M€ de coûts liés à des fusions et acquisitions antérieures.
- 11 M€ liés aux « *Assainissements historiques et aux principaux litiges juridiques* », principalement sur les dépenses environnementales.

L'EBIT sur une base IFRS s'élevait à 328 M€ contre 425 M€ sur une base sous-jacente. La différence de 96 M€ s'explique par les ajustements mentionnés ci-dessus, à savoir 38 M€ au niveau de l'EBITDA et 58 M€ au niveau des « *Amortissements & dépréciations d'actifs* ». Ces derniers comprennent :

- L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour 55 M€. Il comprend des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans les « *Frais administratifs* » à hauteur de 8 M€, dans les « *Frais de recherche & développement* » à hauteur de 1 M€ et dans les « *Autres gains et pertes d'exploitation* » à hauteur de 46 M€.
- 3 M€ d'impact net lié à des dépréciations, qui sont non cash par nature, et rapportés dans « *Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille* ».

Les charges financières nettes sur une base IFRS étaient de -60 M€ contre -79 M€ sur une base sous-jacente. Les -19 M€ d'ajustements réalisés sur les charges financières nettes IFRS comprennent :

- -27 M€ liés à la reclassification des coupons des obligations hybrides perpétuelles, traités en tant que dividendes en IFRS, mais en tant que charges financières dans les résultats sous-jacents.
- -2 M€ liés à la reclassification des charges financières et des résultats de change réalisés sur la dette libellée en euros de la coentreprise RusVinyl en charges financières nettes. La différence de 3 M€ avec l'ajustement réalisé au niveau de l'EBITDA est dû à des gains de change non réalisés.
- 10 M€ liés à l'impact net de la baisse des taux d'actualisation sur l'évaluation des passifs environnementaux au cours de la période.

Les impôts sur une base IFRS s'élevaient à -75 M€ contre -98 M€ sur une base sous-jacente. Les -23 M€ d'ajustements comprennent principalement :

- -11 M€ d'impacts fiscaux résultant des ajustements apportés au résultat sous-jacent avant impôts (comme décrits ci-dessus).
- -12 M€ d'impacts fiscaux liés à des périodes antérieures.

Les activités abandonnées ont généré un profit de 86 M€ sur une base IFRS et un profit de 81 M€ sur une base sous-jacente. L'ajustement de 5M€ sur le résultat IFRS tient compte des coûts de fusion et acquisition d'une opération antérieure.

Le **profit de la période attribué aux actionnaires Solvay**, sur une base IFRS était de 269 M€ et de 318M€ sur une base sous-jacente. La différence de 49 M€ reflète les ajustements de l'EBIT comme décrits ci-dessus, les charges financières nettes, les impôts et les activités abandonnées. Il n'y avait pas d'impact lié aux « *participations ne donnant pas le contrôle*. »

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES ^[1]

Les chiffres comparatifs du 2^{ème} trimestre et du 1^{er} semestre présentés ci-après ne sont pas pro-forma, c'est-à-dire qu'ils sont non ajustés pour IFRS 16, et qu'ils sont retraités pour les amendements IAS 12.

Compte de résultats consolidé

(en M€)	IFRS			
	T2 2019	T2 2018	S1 2019	S1 2018
Chiffre d'affaires	2 880	2 820	5 739	5 629
dont autres produits de l'activité	226	221	514	537
dont chiffre d'affaires net	2 654	2 600	5 225	5 092
Coût des ventes	-2 096	-2 014	-4 184	-4 078
Marge brute	784	807	1 555	1 551
Frais commerciaux	-98	-93	-194	-184
Frais administratifs	-242	-261	-488	-499
Frais de recherche & développement	-81	-71	-159	-141
Autres gains & pertes d'exploitation	-16	-7	-65	-57
Résultat des entreprises associées & coentreprises	22	8	49	19
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-30	-58	-65	-203
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-11	-26	-26	-44
EBIT	328	299	607	443
Charges d'emprunts	-37	-35	-72	-69
Intérêts sur prêts & produits de placement	4	3	7	6
Autres gains & pertes sur endettement net	-	3	1	2
Coût d'actualisation des provisions	-30	-10	-54	-29
Résultat des instruments de capitaux propres évalués à juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	3	-	4	-
Profit de la période avant impôts	268	260	493	353
Impôts sur le résultat	-75	-48	-127	-74
Profit de la période des activités poursuivies	194	212	366	279
attribué aux actionnaires Solvay	183	188	347	260
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	24	19	19
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	86	37	150	89
Profit de la période	279	249	516	367
attribué aux actionnaires Solvay	269	240	497	348
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	9	19	19
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (base)	103 168 801	103 275 653	103 195 943	103 314 931
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	103 451 773	103 814 533	103 421 883	103 866 015
Résultat de base par action (en €)	2,61	2,32	4,82	3,37
dont des activités poursuivies	1,78	1,82	3,36	2,51
Résultat dilué par action (en €)	2,60	2,31	4,81	3,35
dont des activités poursuivies	1,77	1,81	3,35	2,50

Etat consolidé du résultat global

(en M€)	IFRS			
	T2 2019	T2 2018	S1 2019	S1 2018
Profit de la période	279	249	516	367
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	-6	-25	-6	-17
Ecart de conversion de filiales & entreprises communes	-95	316	79	150
Ecart de conversion des entreprises associées & coentreprises	2	-10	25	-22
Eléments recyclables	-99	280	98	111
Profits et pertes sur instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	-	1	-
Réévaluations de passif net au titre des prestations définies [2]	-144	152	-218	177
Eléments non recyclables	-144	152	-217	177
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	48	-32	70	-37
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés	-195	400	-48	250
Résultat global	85	649	468	618
attribué à Solvay	77	636	449	595
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	8	14	19	22

[1] examinés de manière limitée

[1] Les réévaluations de passif net au titre des prestations définies de €(218) millions au premier semestre 2019 sont principalement dues à la baisse des taux d'actualisation applicables aux provisions postérieures à l'emploi dans l'ensemble des régions, partiellement compensées par le rendement des actifs de régime.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en M€)	T2 2019	T2 2018	S1 2019	S1 2018
Profit de la période	279	249	516	367
Ajustements au profit de la période	480	418	913	881
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	257	237	508	482
Résultat des entreprises associées & coentreprises (-)	-22	-8	-49	-19
Dotations & reprises de provisions (-)	40	54	111	222
Autres éléments non opérationnels & non cash	20	10	36	-11
Charges financières nettes (-)	61	39	115	91
Charges d'impôts (-)	125	86	192	116
Variation du fonds de roulement	-62	-243	-394	-385
Utilisations de provisions	-100	-103	-197	-193
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises	11	8	17	13
Impôts payés (incluant impôts payés sur cession de participations)	-67	-80	-143	-115
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	540	249	712	569
Acquisition (-) de filiales	-	-	-2	-10
Acquisition (-) de participations - Autres	-2	-	-3	-2
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	-	-2	2	-
Cession (+) de filiales et participations	-5	1	-7	50
Acquisition (-) d'immobilisations corporelles et incorporelles (capex)	-179	-187	-361	-371
dont immobilisations corporelles	-152	-140	-307	-298
dont dépenses d'investissements requises par un contrat de vente d'actions	-14	-8	-29	-17
dont immobilisations incorporelles	-27	-47	-54	-72
Cession (+) d'immobilisations corporelles & incorporelles	4	10	5	16
Dividendes d'actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	4	-	4	-
Variation des actifs financiers non courants	-8	-8	-17	-14
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-186	-187	-378	-329
Produit de l'émission d'obligations hybrides perpétuelles	-700	-	-701	-
Cession / Acquisition (-) d'actions propres	-11	-24	-5	-21
Nouveaux emprunts	757	713	1147	1 087
Remboursements d'emprunts	-30	-399	-44	-809
Variation des autres actifs financiers courants	-68	20	-64	13
Païement de passifs locatifs	-29	-	-50	-
Intérêts nets payés	-37	-49	-39	-54
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	-84	-84	-87	-84
Dividendes payés	-240	-231	-390	-375
dont aux actionnaires de Solvay	-238	-229	-386	-372
dont aux participations ne donnant pas le contrôle	-2	-2	-4	-3
Autres [1]	48	32	7	56
Flux de trésorerie des activités de financement	-394	-22	-226	-188
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	-39	40	108	52
Ecarts de conversion	-3	6	7	-8
Trésorerie à l'ouverture	1 261	990	1 103	992
Trésorerie à la clôture	1 219	1 036	1 219	1 036

Tableau des flux de trésorerie des activités abandonnées

(en M€)	T2 2019	T2 2018	S1 2019	S1 2018
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	117	69	185	126
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-27	-24	-51	-49
Flux de trésorerie des activités de financement	-3	-	-6	-
Variation nette de trésorerie & équivalents de trésorerie	87	45	128	77

[1] Les autres flux de trésorerie des activités de financement concernent principalement les appels de marge.

L'impact de l'application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 est présenté dans l'état consolidé de la situation financière pour permettre une meilleure comparabilité avec les états financiers du 31 décembre 2018 et du 30 juin 2019.

Etat consolidé de la situation financière

	2019		2018
	30 juin	1 janvier	31 décembre
(en M€)			
Immobilisations incorporelles	2 772	2 861	2 861
Goodwill	5 197	5 173	5 173
Immobilisations corporelles	5 422	5 454	5 454
Actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation [1]	465	428	-
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	55	51	51
Participations dans des entreprises associées & des coentreprises	497	441	441
Autres participations	41	41	41
Actifs d'impôt différé	1 128	1 123	1 123
Prêts & autres actifs [2]	281	272	282
Actifs non courants	15 858	15 844	15 427
Stocks	1 695	1 685	1 685
Créances commerciales	1 547	1 434	1 434
Créances d'impôt	138	97	97
Autres instruments financiers	157	101	101
Autres créances [3]	646	718	719
Trésorerie & équivalents de trésorerie	1 219	1 103	1 103
Actifs détenus en vue de la vente [4]	1 552	1 453	1 434
Actifs courants	6 954	6 592	6 574
Total des actifs	22 811	22 436	22 000
Capital social	1 588	1 588	1 588
Réserves [5]	8 352	8 927	8 920
Participations ne donnant pas le contrôle	133	117	117
Total des capitaux propres	10 073	10 632	10 624
Provisions liées aux avantages du personnel	2 846	2 672	2 672
Autres provisions [6]	869	868	883
Passifs d'impôt différé	583	618	618
Dettes financières [7]	3 529	3 520	3 180
Autres passifs	131	121	121
Passifs non courants	7 958	7 798	7 474
Autres provisions [6]	283	281	281
Dettes financières [8]	1 856	723	630
Dettes commerciales [7]	1 295	1 431	1 439
Dettes fiscales	154	114	114
Dividendes à payer	5	154	154
Autres passifs	719	850	850
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente [4]	469	454	435
Passifs courants	4 780	4 006	3 902
Total du passif	22 811	22 436	22 000

Impact de l'application de la norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019:

- [1] Inclusion des «Actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation» dans les «Actifs non courants» pour 428 M€ ;
- [2] Diminution de «Prêts & autres actifs» de -10 M€ ;
- [3] Diminution des «Autres créances» de -1 M€ ;
- [4] Augmentation des actifs et passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente de 19 M€ pour les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation et les passifs locatifs liés aux activités polyamide ;
- [5] Augmentation des «Réserves» de 8 M€ ;
- [6] Diminution des «Provisions» de -16 M€, dont -16 M€ dans «Passifs non courants» et -1 M€ dans «Passifs courants» ;
- [7] Diminution des «Dettes commerciales» de -8 M€.
- [8] Augmentation des «Dettes financières» de 433 M€, dont 340 M€ dans «Passifs non courants» et 93 M€ dans «Passifs courants» ;

Autres notes :

- [9] La dette financière courante est composée de 1.043 M€ de papiers commerciaux, de 300 M€ de tirage sur les facilités bilatérales de crédit revolving du Groupe, et de 513 M€ d'autres financements court terme (qui comprend 165 M€ de portion court terme de financements à long terme et leasings).

Etat consolidé des variations des capitaux propres

Réserves de réévaluation (à la juste valeur)

(en M€)	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligations hybrides perpétuelles	Résultats non distribués	Ecart de conversion	Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Couvertures de flux de trésorerie	Plans de pension à prestations définies	Réserves totales	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2017	1 588	1 170	-281	2 188	6 454	-834	5	16	-666	8 051	113	9 752
Adoption d'IFRS 9	-	-	-	-	-5	-	-	-	-	-5	-	-5
Solde au 1 janvier 2018	1 588	1 170	-281	2 188	6 449	-834	5	16	-666	8 046	113	9 747
Profit de la période	-	-	-	-	348	-	-	-	-	348	19	367
Autres éléments du résultat global [1]	-	-	-	-	-	-795	-3	22	128	-649	3	250
Résultat global	-	-	-	-	348	124	1	-21	142	595	22	618
Coût des stock options	-	-	-	-	4	-	-	-	-	4	-	4
Dividendes	-	-	-	-	-229	-	-	-	-	-229	-6	-235
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-84	-	-	-	-	-84	-	-84
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-21	-	-	-	-	-	-	-21	-	-21
Solde au 30 juin 2018	1 588	1 170	-303	2 188	6 488	-710	6	-4	-524	8 311	129	10 028
Solde au 31 décembre 2017	1 588	1 170	-299	2 486	6 834	-618	9	-26	-636	8 920	117	10 624
Adoption d'IFRS 16	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
Solde au 1 janvier 2019	1 588	1 170	-299	2 486	6 842	-618	9	-26	-636	8 928	117	10 632
Profit de la période	-	-	-	-	497	-	-	-	-	497	19	516
Autres éléments du résultat global [1]	-	-	-	-	-	103	1	-4	-149	-48	-	-48
Résultat global	-	-	-	-	497	103	1	-4	-149	449	19	468
Emission/remboursement d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-697	-3	-	-	-	-	-701	-	-701
Coût des stock options	-	-	-	-	7	-	-	-	-	7	-	7
Dividendes	-	-	-	-	-238	-	-	-	-	-238	-3	-241
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-87	-	-	-	-	-87	-	-87
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-5	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5
Autres	-	-	-	-	3	-	1	-	-5	-1	-	-1
Solde au 30 juin 2019	1 588	1 170	-304	1 789	7 020	-514	10	-30	-790	8 352	133	10 073

[1] La diminution en 2018 et l'augmentation en 2019 des capitaux propres liés aux écarts de conversion est principalement liée aux mouvements du dollar américain par rapport à l'euro

NOTES

AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES

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 consolidés condensés a été approuvée par le Conseil d'Administration en date du 30 juillet 2019.

Le 18 janvier 2019, la Commission européenne a approuvé la cession des activités Polyamides de Solvay à BASF, marquant ainsi une étape clé dans la transformation de Solvay en un groupe de matériaux avancés et de chimie de spécialités. La réalisation de l'opération est prévue au cours du second semestre 2019. Elle dépend, entre autres conditions, de la cession à un tiers d'une partie des actifs initialement inclus dans le périmètre de la transaction, afin de répondre aux préoccupations de la Commission européenne en matière de concurrence. Les mesures correctives proposées par BASF prévoient en particulier la cession des actifs européens de fabrication d'intermédiaires polyamides, de fibres techniques ainsi que des activités Engineering Plastics et des capacités d'innovation en Europe.

Le 12 mai 2019, Solvay Finance SA (filiale de Solvay) a exercé sa première option de rachat de son obligation hybride de 700 M€ (ISIN XS0992293570 / code commun 099229357). Cette obligation supersubordonnée perpétuelle, portant un taux d'intérêt annuel de 4,199%, était traitée en tant que capitaux propres en IFRS. Son remboursement était dû le 12 mai 2019 au terme des premiers 5,5 ans. En conséquence, le montant total d'obligations hybrides dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay diminue de 2,5 milliards d'euros à fin 2018 à 1,8 milliards d'euros à la fin du premier semestre 2019.

2. Méthodes comptables

Général

Solvay prépare ses états financiers intermédiaires consolidés condensés 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 2018.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés pour les six mois se terminant le 30 juin 2019 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 2018, excepté pour l'adoption de nouvelles Normes et modifications applicables depuis le 1er janvier 2019, et détaillées ci-après. Le Groupe n'a pas anticipativement adopté une autre Norme, Interprétation ou modification qui a été publiée mais n'est pas encore applicable.

Impacts des nouvelles Normes et modifications

Au 1er janvier 2019, le Groupe a appliqué, pour la première fois, IFRS 16 *Contrats de location* et les modifications apportées à IAS 12 *Impôts sur le résultat* dans le cadre des améliorations annuelles des normes IFRS Cycle 2015-2017. Comme requis par IAS 34 pour les états financiers intermédiaires consolidés condensés, la nature et l'effet de ces changements sont présentés ci-dessous.

Plusieurs autres modifications et Interprétations sont applicables pour la première fois en 2019 mais n'ont pas plus qu'un impact insignifiant sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés du Groupe.

IFRS 16 *Contrats de locations*

Depuis le 1er janvier 2019, le Groupe n'applique plus IAS 17 *Contrats de location*, IFRIC 4 *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, SIC 15 *Avantages dans les contrats de location simple* et SIC 27 *Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location*. IFRS 16 est applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2019.

IFRS 16 établit les principes à suivre pour la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et la publication des contrats de location, et elle oblige les preneurs à constater tous les contrats de location en suivant un modèle de bilan unique, similaire à la comptabilisation des contrats de location-financement suivant IAS 17. À la date de prise d'effet du contrat, le preneur comptabilise un passif locatif (c'est-à-dire une obligation de payer les loyers) et un actif au titre du droit d'utilisation (c'est-à-dire un actif représentant le droit d'utiliser le bien sur la durée du contrat de location).

Les biens loués par le Groupe sont principalement des bâtiments, ainsi que des équipements de transport et industriels.

Les actifs au titre du droit d'utilisation sont présentés séparément dans l'état consolidé de la situation financière et les passifs locatifs sont présentés en dettes financières.

Au 1^{er} janvier 2019, le Groupe a :

- appliqué IFRS 16, en suivant l'approche rétrospective modifiée et n'a pas représenté les informations comparatives. Le Groupe a publié des informations comparatives pro forma séparément de ses états financiers IFRS incluses dans le Rapport Financier pour le quatrième trimestre 2018 ;
- évalué le passif locatif au titre des contrats de location antérieurement classés en tant que contrats de location simple à la valeur actualisée des paiements de loyers restants, déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal de l'entité concernée du Groupe au 1^{er} janvier 2019. Le passif locatif s'est élevé à 433 M€, comme détaillé dans la table ci-dessous. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré était de 3,73% ;

- évalué les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation pour les contrats de location antérieurement classés en tant que contrat de location simple au montant du passif locatif, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer du contrat de location concerné, comptabilisés dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2018. Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation se sont élevés à 428M€ ;
- fait usage de la mesure de simplification applicable aux contrats déficitaires, disponible lors de la transition à IFRS 16, en ajustant l'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation reconnu au 1^{er} janvier 2019 du montant comptabilisé dans l'état de la situation financière au titre de la provision pour les contrats de location déficitaires immédiatement avant le 1er janvier 2019. Cet effet a impacté de manière positive les résultats non distribués de 8 M€.

La réconciliation suivante de la balance d'ouverture du passif locatif au 1^{er} janvier 2019 est basée sur les engagements de contrats de location simple au 31 décembre 2018 :

(en M€)	
Montant total des paiements minimaux futurs au titre des contrats de location simple non résiliables (non actualisés) au 31 décembre 2018	491
Paiements minimaux au titre des contrats de location-financement (non actualisés) au 31 décembre 2018	90
Autres	24
Passifs locatifs (non actualisés) au 1er janvier 2019	606
Actualisation	-137
Valeur actuelle des paiements minimaux au titre des contrats de location-financement au 31 décembre 2018	-36
Passifs locatifs additionnels suite à l'application initiale d'IFRS 16 au 1er janvier 2019	433

Les « Autres » incluent principalement les contrats déficitaires, classés antérieurement en « Autres provisions » pour 16 M€, et les loyers à payer, inclus antérieurement en « Dettes commerciales » pour 8 M€.

Suite à l'adoption d'IFRS 16, pour le premier semestre 2019, les amortissements et les charges financières ont augmenté respectivement de 53 M€ et de 11 M€ tandis que les charges opérationnelles ont diminué de -61 M€. En outre, les flux de trésorerie des activités d'exploitation ont augmenté de 61 M€, contre une diminution des flux de trésorerie de financement.

Modifications apportées à IAS 12 *Impôts sur le résultat* dans le cadre des améliorations annuelles des normes IFRS Cycle 2015-2017

Depuis le 1er janvier 2019, le Groupe applique les modifications apportées à IAS 12 aux conséquences fiscales des dividendes comptabilisés à compter de l'ouverture de la première période comparative, soit le 1er janvier 2018.

En 2018, les conséquences fiscales des coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en capitaux propres, ont été comptabilisées en capitaux propres. Suite à l'adoption des modifications, ces conséquences fiscales seront reconnues en compte de résultats.

(en M€)		T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	2018
Profit de la période, IFRS tel publié	a	118	235	288	257	897
Taxes sur les hybrides dans les capitaux propres	b	-	15	-	5	19
Profit de la période, IFRS retraité	c = a+b	118	249	288	261	917
Profit de la période attribué aux participations ne donnant pas le contrôle, IFRS retraité	d	10	9	11	9	39
Profit de la période attribué aux actionnaires Solvay, IFRS retraité	e = c-d	109	240	277	252	877
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (base)	f	103 354 210	103 275 653	103 277 950	103 198 714	103 276 632
Résultat de base par action (en €), IFRS retraité	g = e/f	1,05	2,32	2,68	2,44	8,49

Dans le tableau des flux de trésorerie, l'augmentation du « Profit de la période » est compensée par des « Charges d'impôts » inférieures.

Dans l'état des variations de capitaux propres, l'augmentation du « Profit de la période » est compensée une diminution de la rubrique « Autres » dans les « Résultats non distribués ».

Nouvelles méthodes comptables

IFRS 16 *Contrats de location*

Définition d'un contrat de location

À la date de conclusion d'un contrat, qui coïncide généralement avec sa date de signature, le Groupe apprécie si celui-ci est ou contient un contrat de location. Un contrat est ou contient un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une période déterminée moyennant le paiement d'une contrepartie.

Un actif est typiquement *identifié* lorsqu'il est explicitement spécifié dans un contrat. Il peut toutefois également être identifié en étant spécifié implicitement au moment où il est mis à la disposition du client. Si le fournisseur a un droit de substitution substantiel, l'actif n'est pas identifié.

Pour déterminer si un contrat de location confère *le droit de contrôler l'utilisation* d'un actif identifié, le Groupe apprécie si, tout au long de la durée d'utilisation, il a :

- le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques découlant de l'utilisation de l'actif identifié ; et

- le droit de décider de l'utilisation de l'actif identifié. C'est généralement le cas lorsque le Groupe possède les droits décisionnels quant au mode et à la finalité de l'utilisation de l'actif.

Durée du contrat de location

Le Groupe détermine la durée du contrat de location comme étant la période non résiliable du contrat de location, à laquelle s'ajoutent les périodes suivantes:

- toute option de renouvellement du contrat de location que le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer ;
- toute option de résiliation du contrat de location que le Groupe a la certitude raisonnable de ne pas exercer.

Dans cette évaluation, le Groupe considère l'impact des facteurs suivants (la liste n'est pas exhaustive) :

- les termes et conditions contractuels pour les périodes optionnelles comparés aux prix du marché locatif ;
- les aménagements importants de locaux loués entrepris (ou qu'il est prévu d'entreprendre) au cours de la durée du contrat ;
- les coûts relatifs à la résiliation du contrat de location, tels que les coûts de déménagement, les coûts relatifs à la recherche d'un autre actif sous-jacent adapté aux besoins du Groupe, les coûts relatifs à l'intégration d'un nouvel actif aux activités du Groupe ainsi que les pénalités relatives à la résiliation ;
- l'importance que présente l'actif sous-jacent pour les activités du Groupe, y compris la disponibilité de solutions de rechange valables ;
- la conditionnalité liée à l'exercice de l'option (c'est-à-dire lorsque l'option ne peut être exercée que si une ou plusieurs conditions sont remplies), et la probabilité que les conditions soient remplies ; et
- les pratiques du passé.

Actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation et passif locatif

Le Groupe comptabilise un actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation et un passif locatif à la date de prise d'effet, qui est la date à laquelle le bailleur met l'actif à la disposition du Groupe.

Actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation

L'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation est initialement évalué au coût, qui comprend :

- le montant de l'évaluation initiale du passif locatif ;
- le cas échéant, les paiements de loyers versés à la date de prise d'effet ou avant cette date, déduction faite des avantages incitatifs à la location reçus ; et
- le cas échéant, les coûts directs initiaux engagés par le Groupe.

Après la date de prise d'effet du contrat, l'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation est évalué au coût diminué du montant cumulé des amortissements et du montant cumulé des pertes de valeur. Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation sont amortis de manière linéaire sur la période allant de la date de prise d'effet du contrat jusqu' (a) au terme de la durée d'utilité de l'actif sous-jacent, si le contrat de location a pour effet, avant la fin de la durée du contrat de location, de transférer au Groupe la propriété juridique de l'actif sous-jacent ou contient une option d'achat que le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer ou (b) à la date au plus tôt entre le terme de la durée d'utilité de l'actif ou le terme de la durée du contrat de location s'il est antérieur, dans tous les autres cas.

Passif locatif

Le passif locatif est initialement évalué à la valeur actualisée du montant des loyers payés non encore versés à la date de prise d'effet, actualisé en appliquant le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux n'a pas pu être déterminé facilement, le taux d'emprunt marginal de l'entité concernée du Groupe. Les loyers pris en compte dans l'évaluation du passif locatif comprennent:

- les paiements fixes, déduction faite des avantages incitatifs à la location à recevoir ;
- les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux, initialement évalués au moyen de l'indice ou du taux en vigueur à la date de prise d'effet ;
- les sommes que le Groupe devrait payer au titre de la valeur résiduelle des garanties données ;
- le prix d'exercice de toute option d'achat que le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer ; et
- les pénalités exigées en cas de résiliation anticipée du contrat de location si le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer l'option de résiliation.

Les composantes de service (par exemple, eau/gaz/électricité, entretien, assurance...) sont exclues de l'évaluation du passif locatif.

Après la date de prise d'effet du contrat, le passif locatif est évalué en :

- augmentant la valeur comptable pour prendre en compte les intérêts dus au titre de passif locatif ;
- réduisant la valeur comptable pour prendre en compte les loyers déjà payés; et
- réévaluant la valeur comptable pour prendre en compte, le cas échéant, la réestimation du passif locatif ou des modifications du contrat de location, ou encore pour prendre en compte l'impact d'une révision de l'indice ou du taux.

Modifications apportées à IAS 12 *Impôts sur le résultat* dans le cadre des améliorations annuelles des normes IFRS Cycle 2015-2017

Les conséquences fiscales liées aux coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en capitaux propres, sont comptabilisées en compte de résultats, dans la mesure où ceux-ci sont considérés résulter de transactions ou d'événements passés qui ont généré des bénéfices distribuables.

3. Présentation par segment

Solvay est organisé par segments opérationnels, tels que décrits ci-après :

- **Advanced Materials** offre un portefeuille unique de polymères et de technologies composites de haute performance utilisés principalement dans des applications de mobilité durable. Ces solutions permettent de réduire le poids et d'améliorer les performances tout en améliorant le CO₂ et l'efficacité énergétique. Les principaux marchés sont la mobilité durable dans les domaines de l'automobile et de l'aérospatiale, des soins de santé et de l'électronique.
- **Advanced Formulations** comprend un vaste portefeuille de produits chimiques de surface axés sur l'optimisation de l'usage des ressources. Le segment propose des formulations personnalisées qui modifient le comportement des liquides en améliorant l'efficacité et le rendement tout en réduisant l'impact sur l'environnement. Les principaux marchés desservis sont les secteurs du pétrole et du gaz, des mines et de l'agriculture, ainsi que des biens de consommation et des produits alimentaires.
- **Performance Chemicals** héberge des activités chimiques intermédiaires concentrées sur des marchés matures et résilients. Solvay est un leader mondial de la soude et des peroxydes. Les principaux marchés desservis sont le bâtiment et la construction, les biens de consommation et les produits alimentaires. Il offre une rentabilité résiliente grâce à une bonne dynamique de prix et de marché, soutenue par des actifs de haute qualité.
- **Corporate & Business Services** inclut des services aux entreprises et aux autres activités, telles que le Research & Innovation Center et les services énergies, dont la mission est d'optimiser la consommation d'énergie et de réduire les émissions de CO₂.

Rapprochement des résultats par segment, sous-jacents & IFRS

(en M€)	T2 2019	T2 2018	S1 2019	S1 2018
Chiffre d'affaires net	2 654	2 600	5 225	5 092
Advanced Materials	1 178	1 123	2 302	2 210
Advanced Formulations	751	775	1 479	1 505
Performance Chemicals	723	701	1 441	1 372
Corporate & Business Services	1	1	3	5
EBITDA sous-jacent	624	618	1 195	1 150
Advanced Materials	300	342	590	630
Advanced Formulations	138	144	264	262
Performance Chemicals	224	188	430	365
Corporate & Business Services	-39	-56	-90	-107
Amortissements & dépréciations d'actifs sous-jacents	-199	-170	-394	-332
EBIT sous-jacent	425	448	801	818
Impact comptable non cash des amortissements & dépréciations de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de sociétés acquises [1]	-55	-58	-110	-116
Charges financières nettes et ajustements de la valeur comptable dans les capitaux propres de la coentreprise RusVinyl	-1	-7	7	-14
Résultat de gestion & réévaluations de portefeuille	-30	-58	-65	-203
Résultat d'assainissements historiques & principaux litiges juridiques	-11	-26	-26	-44
EBIT	328	299	607	443
Charges financières nettes	-60	-39	-114	-90
Profit de la période avant impôts	268	260	493	353
Impôts sur le résultat	-75	-48	-127	-74
Profit de la période des activités poursuivies	194	212	366	279
Profit / perte (-) de la période des activités abandonnées	86	37	150	89
Profit de la période	279	249	516	367
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	10	9	19	19
attribué aux actionnaires Solvay	269	240	497	348

Les chiffres de S1 2018 ont été préparés suivant la norme IAS 17. Les chiffres pro forma du S1 2018, préparés suivant la norme IFRS 16 ont été publiés séparément des états financiers et ont été inclus dans le Rapport Financier pour le quatrième trimestre 2018.

[1] L'impact non cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) est disponible dans le tableau en page 14. Pour S1 2019, les -110 M€ comprennent des charges d'amortissement d'actifs incorporels ajustés dans « Frais administratifs » à hauteur de 16 M€, dans « Frais de recherche & développement » à hauteur de 1 M€, et dans « Autres gains et pertes d'exploitation » à hauteur de 92 M€.

4. Instruments financiers

Méthodes de valorisation

Depuis le 31 décembre 2018, aucun changement n'est intervenu dans les techniques de valorisation.

Juste valeur des instruments financiers évalués à leur coût amorti

Pour tous les instruments financiers qui ne sont pas évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments financiers au 30 juin 2019 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note F35 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2018.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Pour les instruments financiers évalués à leur juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments au 30 juin 2019 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la Note F35 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2018.

5. Déclarations des personnes responsables

Ilham Kadri, Présidente du Comité Exécutif (CEO), et Karim Hajjar, Directeur Général Financier (CFO) du groupe Solvay, déclarent qu'à leur connaissance :

- Les états financiers consolidés condensés, 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 six premiers mois de 2019 et de leur incidence sur les états financiers consolidés condensés ;
- Les principaux risques et incertitudes sont conformes à l'évaluation présentée dans la section "Gestion des risques" du rapport annuel intégré 2018 de Solvay et tiennent ainsi compte de l'environnement économique et financier actuel.

6. Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée pour les six mois prenant fin au 30 juin 2019

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Solvay SA pour les six mois prenant fin au 30 juin 2019

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée. Cette information financière intermédiaire consolidée résumée comprend la situation financière consolidée résumée clôturée le 30 juin 2019, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 5.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée

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

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 22 811 millions EUR et bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 497 millions EUR.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Zaventem, le 30 juillet 2019

Le commissaire



Deloitte Réviseurs d'Entreprises SCRL

Représentée par Michel Denayer



- **7 novembre 2019** Résultats des neuf premiers mois 2019 et revue stratégique
- **26 février 2020** Résultats de l'année 2019
- **6 mai 2020** Résultats des trois premiers mois 2020
- **12 mai 2020** Assemblée générale
- **29 juillet 2020** Résultats du premier semestre 2020



- **Communiqué de presse**
- **Toolkit investisseurs:** rapport financier, présentation, tableaux excel, glossaire financier et extra-financier
- **News corner**
- **Investors corner**
- **Conférence téléphonique pour la communauté financière (13:30 CET)**
- **Rapport annuel intégré 2018**



**Investor
relations**

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

Jodi Allen
+1 609 860 4608
jodi.allen@solvay.com

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

Geoffroy d'Oultremont
+32 2 264 2997
geoffroy.doultremont@solvay.com

**Media
relations**

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

Fabrice Pelosi
+33 6 13 34 61 53
FPelosi@apcoworldwide.com



Safe harbor

Ce communiqué peut contenir des informations prospectives. Les déclarations prospectives décrivent les attentes, plans, stratégies, objectifs, événements futurs ou intentions. La réalisation des déclarations prospectives contenues dans ce communiqué est sujette à des risques et à des incertitudes en raison d'un certain nombre de facteurs, y compris des facteurs économiques d'ordre général, les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change; l'évolution des conditions de marché, la concurrence des produits, la nature du développement d'un produit, l'impact des acquisitions et des désinvestissements, des restructurations, du retrait de certains produits; du processus d'approbation réglementaire, des scénarios globaux des projets de R&I et d'autres éléments inhabituels. Par conséquent, les résultats réels ou événements futurs peuvent différer sensiblement de ceux exprimés ou implicites dans ces déclarations prospectives. Si de tels risques connus ou inconnus ou des incertitudes se concrétisaient, ou si nos hypothèses s'avéraient inexactes, les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux anticipés. La société ne s'engage nullement à mettre à jour publiquement ses déclarations prospectives.



Solvay est un groupe de matériaux avancés et de chimie de spécialités, engagé dans le développement de solutions répondant aux grands enjeux sociétaux. Solvay innove en partenariat avec ses clients dans divers marchés finaux tels que l'aéronautique, l'automobile, les batteries, l'électronique et la santé, ainsi que dans l'extraction minière de gaz et pétrole, contribuant ainsi à combiner efficacité et durabilité. Ses matériaux d'allègement participent à une mobilité plus durable, ses formulations favorisent l'optimisation des ressources et ses matériaux de haute performance contribuent à l'amélioration de la qualité de l'air et de l'eau.

Le Groupe, dont le siège se trouve à Bruxelles, emploie environ 24 500 personnes dans 62 pays. Solvay a réalisé un chiffre d'affaires de 10,3 milliards d'euros en 2018 dont 90 % dans des activités où il figure parmi les trois premiers groupes mondiaux, qui se traduit par une marge d'EBITDA de 22%. Solvay SA (**SOLB.BE**) est coté à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg : **SOLB.BB** - Reuters : **SOLB.BR**) et aux États-Unis, ses actions (**SOLVY**) sont négociées via un programme ADR de niveau 1.
(Les chiffres financiers tiennent compte de la cession annoncée de Polyamides.)



www.solvay.com

SUIVEZ-NOUS SUR



QUESTIONS?

Contactez-nous
investor.relations@solvay.com