



2007 : une nouvelle année record

La stratégie de croissance durable et rentable continue à alimenter la hausse des résultats opérationnels

15 février 2008



Introduction



- **4^{ème} ANNEE RECORD**
- **PRÊTS POUR DEMAIN**
mise en œuvre cohérente de la stratégie de croissance durable et rentable
- **2008 A DEBUTE DANS UN CONTEXTE FAVORABLE**

2007 : une nouvelle année record



■ **Chiffre d'affaires** : +2% à 9,6 GEUR
(+1% au 4^{ème} trim. 07)

+4% à taux de change constants

■ **REBIT** : +9% à 1,2 GEUR
(+24% au 4^{ème} trim. 07)



**marge
REBIT**

12.5%
(11.7% en 2006)

■ **Résultats opérationnels RECORD
dans les 3 SECTEURS**

	<i>Chiffre d'affaires</i>	<i>REBIT</i>
Pharma	<i>stable</i>	<i>+1% (457 MEUR)</i>
Chimique	<i>+1%</i>	<i>+9% (345 MEUR)</i>
Plastiques	<i>+4%</i>	<i>+8% (441 MEUR)</i>

2007 : une nouvelle année record



■ RESULTAT NET GROUPE : +1% à 828 MEUR

(4^{ème} trim. 07 : 182 MEUR; +25%)

- ✓ solde de 71 MEUR d'éléments non opérationnels (*)
- ✓ davantage d'impôts (+158 MEUR) comparé à 2006

■ SITUATION FINANCIERE SOLIDE

- ✓ ratio d'endettement net/fonds propres de 29%
(28% en 2006)
- ✓ dividende net : 2,20 EUR/action, +4,8% comparé à 2006
(rendement dividende brut^{**} : 3,5%; rendement dividende net^{**} : 2,6%)

() Eléments non opérationnels = éléments non récurrents et activités non poursuivies*

*(**) Calculés sur base du cours de l'action du 13 février 2008*

Réalisation des objectifs financiers



- **Record de chiffre d'affaires, de résultats opérationnels, de résultat net Groupe et de cash flow**
4^{ème} année record consécutive
- **Rendement sur fonds propres de 18,4%**
4^{ème} année supérieure à l'objectif de 15%
- **Endettement net sur fonds propres : 29%**
l'objectif est de ne pas excéder durablement 45%
- **Dividende net : 2,20 EUR (2,6% rendement net*)**
augmentation continue depuis 1981

(*) calculé sur base du cours de l'action du 13 février 2008

Pharmaceutique en 2007

Stabilité du chiffre d'affaires et du REBIT (EUR 457m)



Chiffre d'affaires croissance soutenue

- des produits principaux
- Etats-Unis (+16% en USD; +6% en EUR)
- Marchés émergents : 18% du chiffre d'affaires (+15% en EUR)

qui compense

- l'expiration des droits marketing sur le Pantoloc® (*impact : 3%; 70 MEUR*)
- les variations des devises (*impact : 3%; EUR 92m*)
- les pressions sur les prix en Europe, en particulier en France (*impact : 2%; 42 MEUR*)

Résultats

- projet « Inspire » conforme aux annonces
- forte croissance au 4^{ème} trim. 07 : REBIT + 42%
(4^{ème} trim. 06 affecté par l'effet « distributeurs et forte R&D

R&D

- 415 MEUR (16% du chiffre d'affaires)
- Projets en neuroscience / cardiométabolique (y compris fénofibrate)

Croissance des principaux produits



Chiffre d'affaires (MEUR)		2006	2007	2007 vs 2006	2007 vs 2006 (taux de change constants)
PHARMACEUTIQUE		2,601	2.591	STABLE	+3%
Cardiométabolique	Fénofibrates	413	433	+5%	+11%
<i>Ventes de TriCor® enregistrées par Abbott aux Etats-Unis en 2007 : 1.218 MEUR (+16%)</i>					
Gynécologie, Andrologie	Androgel®	275	308	+12%	+22%
Enzymes pancréatiques	Creon®	191	198	+4%	+7%
Neuroscience	Serc®	146	150	+3%	+3%
Vaccins antigrippaux	Influvac®	118	127	+8%	+8%
Cardiométabolique	Teveten®	95	106	+12%	+12%
Neuroscience	Marinol®	106	105	-1%	+8%
Gastro-entérologie	Duphalac®	85	99	+16%	+16%
Gynécologie, Andrologie	Duphaston®	74	90	+22%	+22%
Neuroscience	Luvox®	81	83	+2%	+6%
Gastro-entérologie	Pantoloc®	71 (*)	-		-

Développements R&D Pharma



■ Cardiométabolique:

✓ traitement de la dyslipidémie:

♦ extension de la franchise fénofibrate:

- SLV348^(*): soumission réglementaire aux Etats-Unis au 4^{ème} trim. 07
- combinaisons à dose fixe (collaboration SLV348 (Abbott)/Astra-Zeneca, Synordia®, zolip)

♦ accord de co-promotion avec Abbott aux Etats-Unis pour le Simcor®^(**)

✓ **SLV 319** (obésité, développé avec BMS) :Phase II en cours

■ Neurosciences:

✓ **bifeprunox**:

- US avec Wyeth : interaction avec la FDA après l'« action letter »
- Europe avec Lundbeck : développement en cours

✓ **pardoprunox** (SLV308): phase III en cours

✓ **Duodopa**® aux Etats-Unis : 1^{ère} étude clinique de Phase III démarrée au 1^{er} trim. 08

■ Enzymes pancréatiques: Creon®: lettre d'approbation par la FDA

■ Vaccins antigrippaux:

✓ validation de la **production sur base cellulaire** au cours de l'année 2008; commercialisation à partir de la saison 2009;

✓ 1^{ère} étude clinique **aux Etats-Unis** démarrée au 4^{ème} trim. 07

* développé avec Abbott (ABT 335)

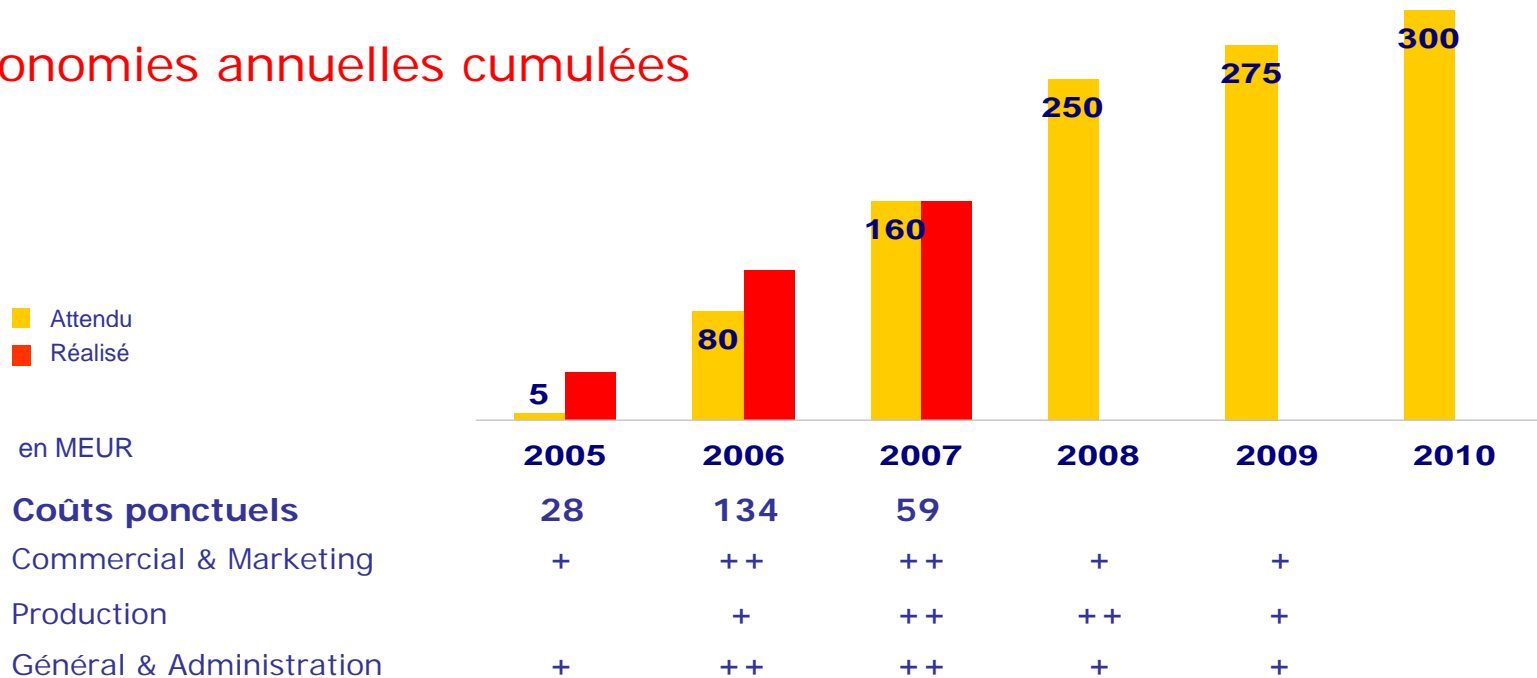
** SIMCOR® (Niaspan®/simvastatine), un traitement expérimental lipidique combiné à dose fixe de Abbott, en attente de l'approbation de la FDA aux Etats-Unis

Engagé vis-à-vis des objectifs 2010



- **Chiffre d'affaires:** 2,6 GEUR en 2007 ⇒ 3,2 GEUR
- **REBIT/chiffres d'affaires:** 17,6% en 2007 ⇒ 20%
- **Programme d'efficacité Inspire :** 160 MEUR ⇒ 300 MEUR
- **R&D/chiffre d'affaires plus élevé**

Economies annuelles cumulées



Croissance en Chimie en 2007

Chiffre d'affaires +1%, REBIT +9% (345 MEUR)



M EUR	Chiffre d'affaires ^[1]		Evolution REBIT	Commentaires
	2007	2007 vs 2006		
CHIMIQUE	3.031	+1%	+9%	<ul style="list-style-type: none"> ✓ conditions qui restent favorables ✓ Coûts de l'énergie élevés ✓ Excellent résultats en « Minéraux », en « Oxygène » et en « Electrochimie » (soude caustique/épichlorhydrine) ✓ Résultats plus faibles en commodités chimiques fluorées (restructuration an cours)
Pôles minéraux ^[2]	1.336	+2%	↗	
Pôle électrochimie et produits chimiques fluorés	1.103	-2%	↗	
Pôle oxygène ^[3]	528	+7%	↗	

[1] incluant la SBU Molecular Solutions

[2] incluant les SBUs Carbonate et spécialités dérivées et la SBU Advanced Functional Minerals. Au 1^{er} janvier 2007, les SBUs Barium Strontium et Advanced Functional Minerals ont été regroupées dans une SBU, « Advanced Functional Minerals ».

[3] incluant les SBUs Peroxyde d'hydrogène, Détergence et Caprolactones (jusqu'au 31 décembre 2007 pour ces dernières)

Croissance en Chimie en 2007

Chiffre d'affaires +1%, REBIT +9% (345 MEUR)



■ Minéraux

Croissance en carbonate de soude

- ✓ Conditions de marché mondial et prix restent favorables
- ✓ Croissance importante des volumes de bicarbonate en Europe et aux Etats-Unis

■ Electrochimie et produits chimiques fluorés

Croissance en Electrochimie (soude caustique/épichlorhydrine)

- ✓ Demande mondiale soutenue
- ✓ Prix stables à un niveau élevé

Commodités fluorées sous pression

- ✓ Année difficile pour les réfrigérants (Solkane® 134a)
- ✓ Evolution favorable des spécialités (démarrage Onsan)
- ✓ Premiers résultats du programme de restructuration en cours

■ Oxygène

Croissance en peroxyde d'hydrogène

- ✓ Croissance des volumes dans toutes les régions, surtout hors Europe
- ✓ Prix européens sous pression
- ✓ Coûts énergétiques sous contrôle

Croissance Plastiques en 2007

Chiffre d'affaires +4%, REBIT +8% (441 MEUR)



M EUR	Chiffre d'affaires		Evolution REBIT	Commentaires
	2007	2007 vs 2006		
PLASTIQUES	3.950	+4%	+8%	✓ Surperformance des résultats 2007 par rapport à ceux de 2006
Pôle Spécialités ^[1]	1.737	+1%	↗	✓ Croissance continue dans les pôles « Spécialités » et « Vinyliques »
Pôle vinylique ^[2]	2.213	+6%	↗	

[1] Incluant les SBU's Polymères Spéciaux et Inergy Automotive Systems (systèmes à carburant)

[2] Incluant SBU's Vinyliques et Pipelife (tubes et raccords)

Croissance Plastiques en 2007

Chiffre d'affaires +4%, REBIT +8% (441 MEUR)



■ Croissance dans les Polymères Spéciaux

- ◆ Croissance continue dans des segments de marché à plus haute valeur ajoutée
- ◆ Croissance en Asie (13% du chiffre d'affaires)
- ◆ Démarrage de nouvelles unités de production et lancement de nouveaux grades
- ◆ Efforts de R&D soutenus (5% du chiffre d'affaires)
- ◆ Augmentation des résultats malgré les taux de change USD & JPY défavorables

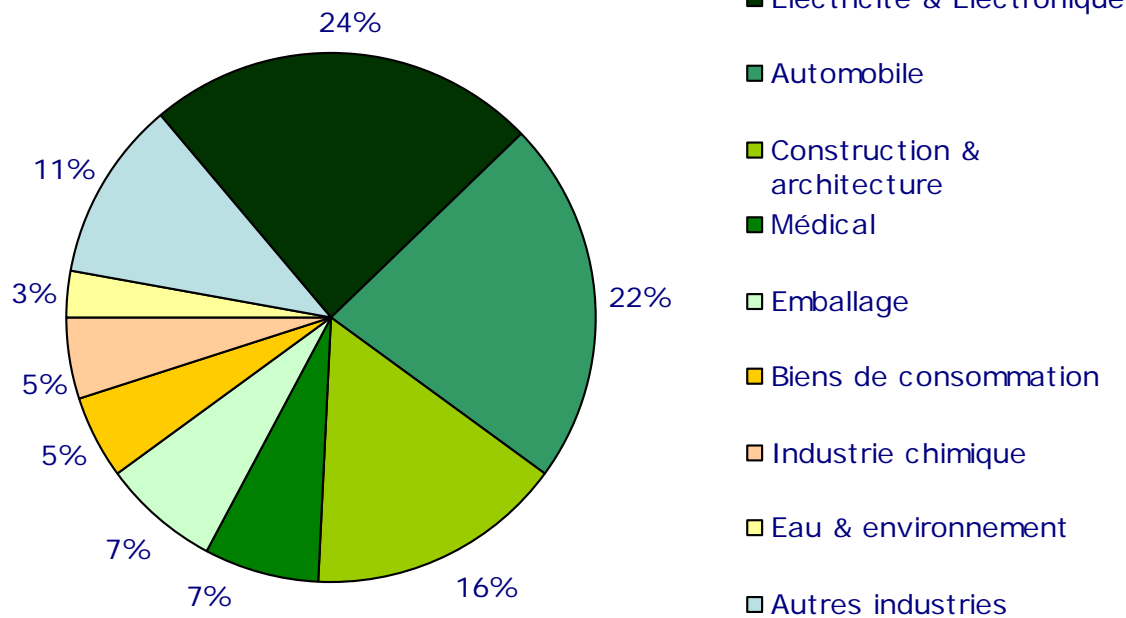
■ Croissance continue de la demande mondiale des Vinyliques

- ◆ Marges ("spreads") et résultats généralement plus élevés

Introduction de nouveaux ultra-polymères : les biomatériaux Solviva™



- Investissements importants
- Tests de biocompatibilité
- Installations spécifiques
- Assurance qualité



Chiffre d'affaires* 2007 des Polymères Spéciaux par application

(* non compris Solvay Engineered Polymers dont la vente est prévue au 1^{er} trim. 08)

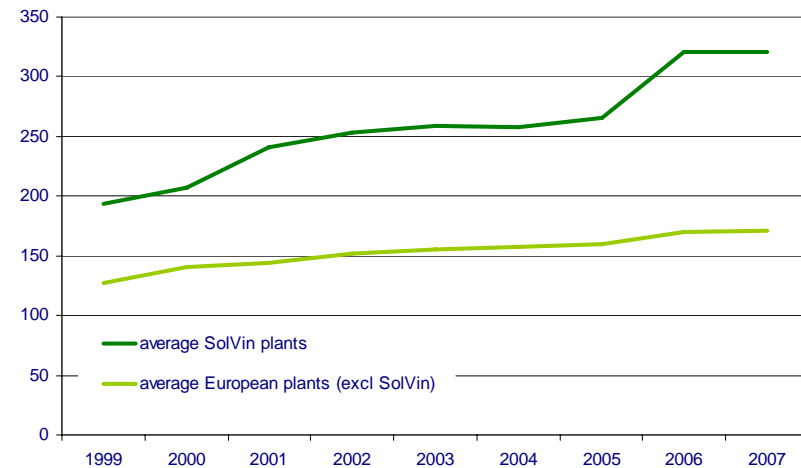
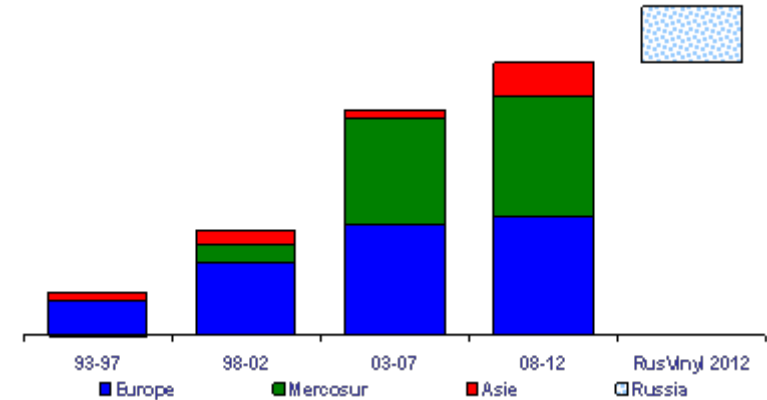


Vinyliques: compétitivité mondiale, leadership régional, et expansion sur des marchés spécifiques à forte croissance



n°2 en EUROPE et n°3 dans le MONDE

Evolution du REBIT de la SBU Vinyls par région au travers des cycles



Amélioration des marges en Europe et expansion sur des marchés de croissance

Europe :

- résultats en hausse; augmentations progressives des prix après l'été pour refléter la hausse des prix de l'éthylène
- bénéficie des restructurations et optimisations

Thaïlande :

- amélioration des conditions de marchés et des résultats
- capacité doublée à Map Ta Phut; extension en cours

Mercosur :

- forte croissance de la demande (+15% en moyenne); amélioration et extension de Santo Andre

Très bonnes performances de l'intégration en aval



- 4^{ème} ANNEE RECORD
- **PRÊTS POUR DEMAIN**
mise en œuvre cohérente de la stratégie de croissance durable et rentable
- 2008 A DEBUTE DANS UN CONTEXTE DES AFFAIRES FAVORABLE

Prêts pour demain



- Présence croissante sur les marchés émergents
 - Positions compétitives fortes: leadership, intégration verticale et gestion énergétique
 - Gestion dynamique du portefeuille
- soutiennent les investissements de CAPEX/R&D

Présence croissante sur les marchés émergents



ASIE

- plate-forme en Thaïlande :
 - développements nouveaux (Inergy, Epicerol®, Peroxyde d'hydrogène pour l'oxyde de propylène)
 - extension de capacité en cours en vinyliques
- Inde (Polymères Spéciaux, Pharma), Chine (H₂O₂ ultra-pur, Polymères Spéciaux, Pharma), Corée du Sud (Fluorés)



MERCOSUR

- extension en vinyliques (entre autres basé sur le bioéthanol)
- développement du pharmaceutique
- développement d'Inergy et des Polymères Spéciaux

RUSSIE/CEI

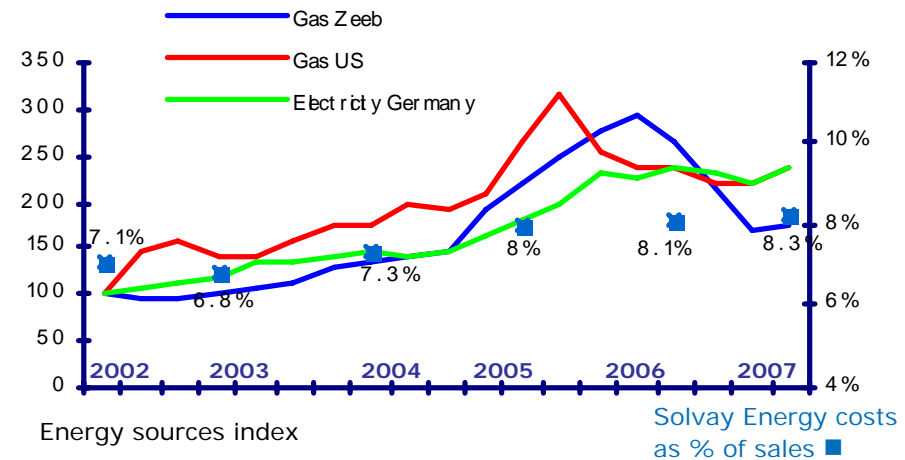
- Forces commerciales
- Pharma : ventes X3 au cours des 5 dernières années
- projet industriel en vinyliques (RusVinyl)
- JV dans les compounds vinyliques
- Pipelife & Inergy





Positions compétitives fortes: leadership, matières premières, énergie

- **Leadership** en carbonate de soude, peroxyde d'hydrogène, soude caustique, vinyliques, ...
- **Intégration verticale** largement intégrée en Chimique, partiellement en éthylène, monomères fluorés
- **Gestion énergétique** dépenses énergétiques sur chiffre d'affaires, stables au cours des dernières années

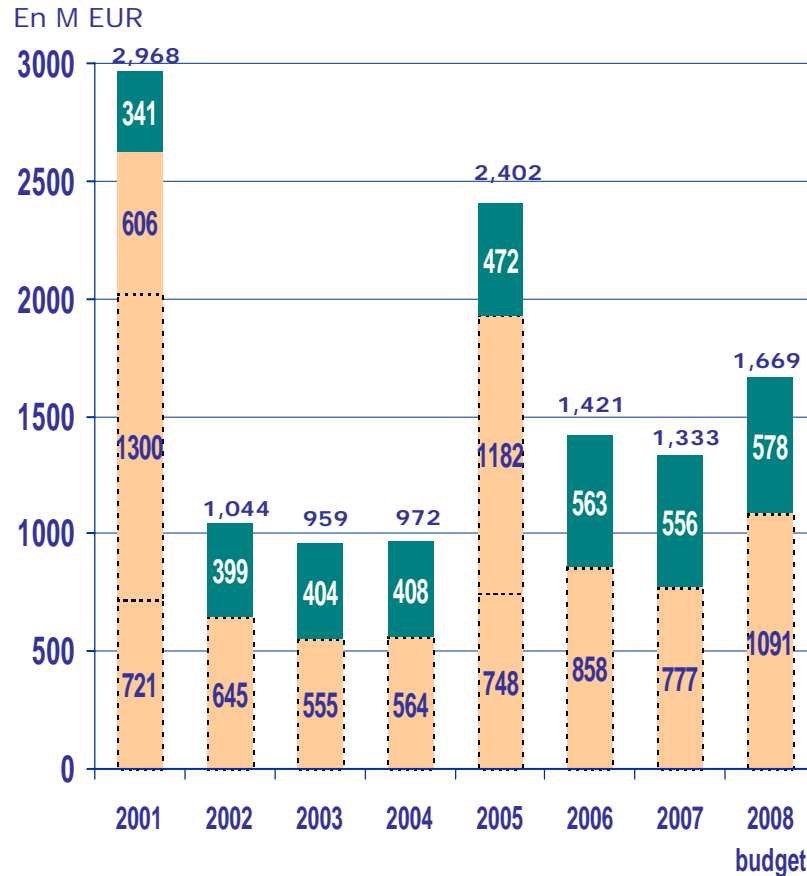


Gestion dynamique du portefeuille



- **Extensions & acquisitions**
(Simcor® , Polymères Spéciaux, Carbonate de soude, ...)
- **Vente** des activités caprolactones (fin 2007) et de Solvay Engineered Polymers (en cours)
- **Restructurations** des gaz fluorés, chimie organique, vinyliques en Europe, Pipelife en Espagne, Inergy Automotive au Canada & projet INSPIRE en Pharma

Dépenses de CAPEX & R&D pour la croissance future des résultats



■ Dépenses d'investissements

■ Dépenses de R&D

Initiatives stratégiques majeures :

Ausimont/Polymères hautes performances BP (2001), Fournier Pharma – 1,2 milliard EUR (2005)

Croissance des activités

- Pharmaceutique & Spécialités
- Croissance sélective dans les Essentiels (Chimique et Vinyliques)
- R&D : 75% en Pharma, 15% en Polymères Spéciaux et Inergy

Maintien et amélioration



- 4^{ème} ANNEE RECORD
- PRÊT POUR LE FUTUR
mise en œuvre cohérente de la stratégie de croissance durable et rentable
- **2008 A DEBUTE DANS UN CONTEXTE FAVORABLE**

Prévisions 2008



“Les résultats records enregistrés en 2007 sont le fruit de notre stratégie de croissance durable et rentable que nous poursuivrons. En ce début d’année 2008, le contexte des affaires reste favorable sur nos principaux marchés et nous restons attentifs à la volatilité des conditions macroéconomiques mondiales.”

Communiqué de presse du 15 février 2008

Avertissement

"Dans le cadre de cette présentation, certaines déclarations comportent des appréciations prospectives. Leur réalisation est sujette à des risques et des incertitudes résultant de divers facteurs, notamment des facteurs économiques d'ordre général, la fluctuation des taux d'intérêt et des taux de change, les conditions changeantes de marché, la concurrence entre produits, la nature du développement des produits, l'impact des acquisitions et cessions d'entreprises, les restructurations, les retraits de produits, les procédures réglementaires d'approbation et autres éléments exceptionnels. Par conséquent, les résultats réellement obtenus peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus par de telles déclarations prospectives. Les déclarations prospectives peuvent se distinguer par des mots et des expressions tels que "s'attend à", "prévoit", "croit", "peut", "pourrait", "estime", "a l'intention de", "cibles", "objectifs", "potentiel", ainsi que d'autres mots et expressions d'acception similaire. Si des risques connus ou inconnus ou des incertitudes devaient se concrétiser, ou si nos hypothèses devaient s'avérer erronées, les résultats réels pourraient être sensiblement différents de ceux qui étaient attendus. La Société ne s'engage en aucun cas à actualiser publiquement les déclarations prospectives."



la Passion du Progrès®