



# SOLVAY

asking more from chemistry®

## RAPPORT FINANCIER 4<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE ET ANNÉE 2015

### *Note préliminaire*

Cytec n'a pas contribué aux revenus ou flux de trésorerie du Groupe en 2015 compte tenu du fait que ses résultats et ses flux de trésorerie pour la période du 9 décembre (date d'acquisition) au 31 décembre 2015, ne sont pas significatifs. Toutefois, afin de fournir un cadre de référence, ce rapport inclut des résultats pro forma non audités de Solvay (incluant Cytec) comme si l'acquisition avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2015 (pages 4 et 5).

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

A partir du premier trimestre 2016, les résultats du Groupe seront présentés sur une base IFRS et sous-jacente uniquement (cf. glossaire en page 35). La définition actuelle du REBITDA correspondra désormais à l'*EBITDA sous-jacent*.

### **INFORMATION RÉGULÉE**

25/02/2016  
7:00 AM CET

# GROUPE SOLVAY

## FAITS MARQUANTS 4EME TRIMESTRE & ANNÉE 2015

### Faits marquants du 4<sup>ème</sup> trimestre

- **Chiffre d'affaires net à 2 542 M€, en baisse de 1% par rapport au T4'14.** Les effets de change contribuent pour 3% et les effets de périmètre pour 1%. Ces effets ont été contrebalancés par le repli des volumes -4% en raison de la poursuite du ralentissement du secteur du pétrole et du gaz, ainsi que par une légère baisse des prix -1%.
- **REBITDA à 429 M€, en hausse de 4% par rapport au T4'14.** Les programmes d'excellence de Solvay continuent de soutenir un 'pricing power' robuste pour 9%, ce qui atténue l'impact de la baisse des volumes -14%. Les coûts fixes sont restés stables, les effets de change positifs. La marge de REBITDA a atteint 17% du chiffre d'affaires net, en hausse de 0,8 point de pourcentage, soit la huitième hausse consécutive par rapport à la période précédente.
  - **Advanced Formulations** ressort à 84 M€, en baisse de 23% par rapport au T4'14, en raison de l'accélération de la baisse de la demande dans les activités liées au secteur du pétrole et du gaz ;
  - **Advanced Materials** ressort à 186 M€, en hausse de 8% par rapport au T4'14, tiré par la croissance des volumes et du 'pricing power' ;
  - **Performance Chemicals** ressort à 197 M€, en hausse de 4% tiré par le 'pricing power' qui a compensé la baisse des volumes chez Acetow ;
  - **Functional Polymers** ressort à 22 M€, en hausse de 47% par rapport au T4'14, tiré par la croissance des volumes de l'activité PA6.6 en Europe et par la contribution de RusVinyl ;
  - **Les charges nettes liées à Corporate & Business Services s'élèvent à -60 M€,** soit une amélioration de 12 M€ par rapport au T4'14.
- **Résultat net part Solvay IFRS à 37 M€ (contre 190 M€ en 2014).** Résultat net part Solvay ajusté à 55 M€, en baisse par rapport aux 208 M€ au T4'14, dû principalement au résultat des activités abandonnées pour -105 M€. Ce dernier comprend une dépréciation sur Indupa (contre 183 M€ en 2014 résultant d'une plus-value comptabilisée suite à la cession des activités d'Eco Services). Les charges non récurrentes et les charges financières nettes ont diminué par rapport au T4'14, et les régularisations d'impôt sur les exercices antérieurs ont généré une charge d'impôt de 97 M€.
- **Free Cash-Flow à 376 M€ (contre 542 M€ en 2014)** dû principalement à des entrées moindres en besoin de fonds de roulement. La dette nette IFRS a augmenté de 1500 M€ à 4 400 M€ suite à l'acquisition de Cytec et à son financement. La dette nette sous-jacente, incluant les obligations hybrides perpétuelles, est passée de 2 700 M€ à 6 600 M€. Au dernier trimestre de 2015, Solvay a levé des fonds pour un montant total de 6 200 M€, dont des fonds propres pour 1 500 M€, de la dette hybride pour 1 000 M€ (comptabilisée en fonds propres conformément aux normes IFRS), et la partie restante étant composée d'obligations senior en EUR et USD. Près de 1 000 M€ ont été également levés afin de financer les prochaines échéances.

### Faits marquants 2015

- **Chiffre d'affaires net à 10 578 M€, en hausse de 4% par rapport à 2014.** Les effets de change contribuent pour 6% alors que les volumes enregistrent une baisse de -3%.
- **REBITDA à 1 955 M€, en hausse de 10% par rapport à 2014.** Un 'pricing power' robuste de 11% pour l'ensemble des activités a compensé la baisse des volumes de -8% ainsi que la hausse des coûts fixes de 3%. Cette dernière est liée au démarrage de 8 nouveaux sites de production au cours de l'année. Les effets de conversion s'établissent à 9%. Les programmes d'excellence ont généré plus de 300 M€ cette année, contribuant ainsi à l'amélioration de la marge de REBITDA d'un point de pourcentage pour s'établir à 19% du chiffre d'affaires net.
- **Résultat net part Solvay IFRS à 406 M€ (contre 80 M€ en 2014).** Résultat net, part Solvay, ajusté à 477 M€ (contre 156 M€ en 2014). La progression du REBITDA et la baisse des charges financières ont largement compensé des charges d'impôt supérieures. La contribution des activités abandonnées a été négative de -55M€, en raison principalement des dépréciations enregistrées dans les activités de chlorovinyles.
- **Free Cash Flow à 387 M€ (contre 656 M€ en 2014),** ce qui reflète principalement une hausse des investissements de croissance durant l'année alors qu'en 2014, le Groupe avait enregistré un besoin en fonds de roulement élevé et une entrée de capitaux des activités abandonnées. La dette nette IFRS a augmenté de -800 M€ à -4 400 M€. La dette nette sous-jacente, incluant les obligations hybrides perpétuelles, a augmenté de -2 000 M€ à -6 600 M€ suite à l'acquisition de Cytec et à son financement.
- **Retour sur capitaux investis CFROI à 6,9% (avant l'intégration de Cytec), stable par rapport à 2014.** L'amélioration des activités de Functional Polymers grâce aux programmes d'excellence, a permis de compenser les évolutions négatives de certains marchés d'Advanced Formulations.
- **Acompte sur dividende proposé à 3,30 € brut par action,** en augmentation de 3,3%.<sup>1</sup>

[1] Comparativement à un dividende historique brut de 3,40 € par action en 2014 ou 3,20 € après application du facteur d'ajustement de 0,9398 suite à l'augmentation de capital que Solvay a réalisée le 21 décembre 2015 € (voir informations de Solvay dans ses communiqués de presse respectifs « Rapport financier troisième trimestre & neuf premiers mois de 2015 », du 29 octobre 2015 et « Solvay finalise le financement de l'acquisition de Cytec avec un taux de souscription de 100% », du 17 décembre 2015).

## Citation du CEO, Jean-Pierre Clamadieu

Solvay a enregistré une croissance solide de son REBITDA en 2015 malgré un effet de saisonnalité plus prononcé que d'habitude au cours du quatrième trimestre en raison de difficultés persistantes dans les activités du pétrole et du gaz, et d'ajustements de stocks plus marqués en fin d'année dans le secteur des smart devices.

La contribution continue de nos programmes d'excellence combinée à des effets de change favorables ont plus que compensé la baisse des volumes. Les investissements de croissance ont atteint un pic au cours de l'année ; néanmoins, la génération de Free Cash Flow est restée solide.

La transformation de notre portefeuille s'est accélérée avec l'acquisition de Cytec qui vient renforcer nos moteurs de croissance et avec la création de la joint-venture INOVYN préparant notre sortie du marché européen des chlorovinyles.

La grande qualité de notre portefeuille d'activités ainsi que nos fondamentaux solides nous donnent confiance en l'avenir, ce qui nous conduit à proposer une augmentation du dividende de 3,3% pour 2015.

## PRIORITES & PERSPECTIVES 2016

### Priorités

En 2016, Solvay se concentrera sur la mise en œuvre de sa stratégie, en continuant à utiliser les principaux leviers de sa transformation comme l'amélioration de son portefeuille d'activités et ses programmes d'excellence, notamment en matière d'innovation. Notre priorité est d'assurer le succès de l'intégration de Cytec, qui avance d'ores et déjà plus rapidement que prévu, et de réaliser les synergies attendues. Par ailleurs, Solvay générera un Free Cash Flow en nette amélioration et s'engagera sur une trajectoire de désendettement progressif.

### Perspectives

Depuis fin 2015, la volatilité des marchés de matières premières s'est accrue, accompagnée d'ajustements de stocks sur le marché des smart devices. Ces tendances devraient se poursuivre durant le premier trimestre de cette année. Dans cet environnement, et si les conditions de marché ne se détériorent pas davantage, Solvay prévoit une croissance de son REBITDA 2016 dans une fourchette qualifiée de « high single-digits » par rapport au REBITDA pro forma 2015 de 2 336 M€ (incluant Cytec).

Cette croissance sera tirée par la réalisation des synergies liées à Cytec, par les volumes et le pricing power résultant de nos programmes d'excellence dont l'impact devrait dépasser 800 M€ cumulés sur trois années d'ici fin 2016. La croissance devrait s'accélérer au cours du deuxième semestre du fait d'une base de comparaison S1 2015 relativement élevée et des ajustements de stocks dans le marché des smart devices attendus en début d'année.

L'intégration de CYTEC ayant déjà permis de réaliser 20 M€ de synergies de coûts au 1<sup>er</sup> janvier, Solvay est confiant dans sa capacité à générer, d'ici à 2018, plus de 100 M€ par an de synergies de coûts, auxquelles viendront s'ajouter les synergies de ventes.

Solvay prévoit une croissance pro forma de son REBITDA 2016 pour chacun de ses quatre segments opérationnels :

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

La croissance du REBITDA et la maîtrise de nos dépenses d'investissement devraient conduire à une génération de Free Cash Flow de plus 650 M€, de 30% supérieure au niveau atteint en 2015 (pro forma).

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

Ces perspectives sont établies sur base d'un taux de croissance du PIB mondial de 3 % en 2016, d'un prix du baril de 30 US\$, d'une absence de reprise dans les activités d'exploration pétrolière et gazière aux États-Unis et d'un taux de change euro/dollar de 1,10.

[1] La définition actuelle du REBITDA correspondra désormais à l'EBITDA sous-jacent.

[2] Suite à l'acquisition de Cytec, Solvay a réorganisé la segmentation de ses activités afin d'en renforcer la cohérence et l'alignement stratégiques. La réorganisation des segments prendra effet au 1<sup>er</sup> janvier 2016. Elle est présentée dans l'information sectorielle pro forma non audité de 2016 en page 5.

# SOLVAY

## PRO FORMA 2015

(COMPTES NON AUDITÉS, INCLUANT CYTEC)

Suite à l'acquisition de Cytec fin 2015, Solvay présente des informations pro forma pour l'année 2015 aux normes IFRS ainsi qu'en base sous-jacente<sup>[1]</sup> afin de fournir un cadre de référence pour les résultats futurs. Ces chiffres non audités présentent la situation qui aurait prévalu si l'acquisition avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

### Chiffres clé 2015<sup>[1]</sup>

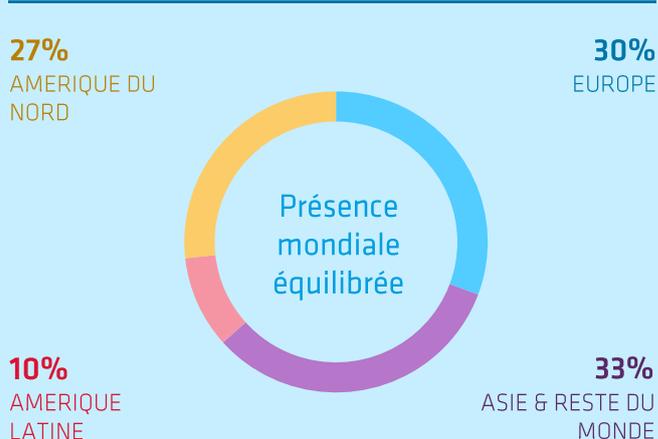
<b>Chiffres d'affaires</b> <b>12,4 mld d'€</b>	<b>REBITDA<sup>[2]</sup></b> <b>2,336 M€</b>	<b>Marge de REBITDA<sup>[2]</sup></b> <b>18,9%</b>	<b>Résultat net (part du Groupe)</b> <b>400 M€ IFRS</b> <b>768 M€ sous-jacent<sup>[1]</sup></b>
<b>Capex (ops. cont.)</b> <b>1 092 M€</b>	<b>Free cash flow</b> <b>492 M€</b>	<b>CFROI</b> <b>6,1%</b>	<b>Dettes nettes</b> <b>4.4 mld d'€ IFRS</b> <b>6.6 mld d'€ sous-jacent<sup>[1]</sup></b>

Groupe international de chimie et de matériaux avancés, Solvay accompagne ses clients dans la recherche et la conception de produits et solutions de haute valeur ajoutée qui contribuent à répondre aux enjeux d'un développement plus durable : utiliser moins d'énergie, réduire les émissions de CO2, optimiser l'utilisation des ressources naturelles, améliorer la qualité de vie. Solvay sert de nombreux marchés tels que l'automobile, l'aéronautique, les biens de consommation, la santé, l'énergie, l'environnement, l'électricité et l'électronique, la construction ou encore diverses applications industrielles. Le Groupe, dont le siège se trouve à Bruxelles, emploie environ 30 000 personnes dans 53 pays. En 2015, Solvay a réalisé un chiffre d'affaires pro forma de 12,4 milliards d'euros dont 90 % dans des activités où il figure parmi les trois premiers groupes mondiaux. Solvay SA (SOLB.BE) est coté à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg : SOLB.BB - Reuters : SOLB.BR).

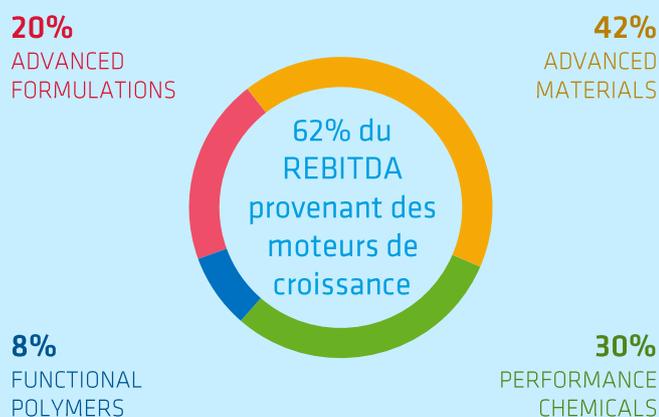
#### Chiffre d'affaires net par marché final



#### Chiffre d'affaires net par région



#### REBITDA net par segment<sup>[2]</sup>



#### Capex par segment<sup>[2]</sup>



[1] Des informations complémentaires sur le pro forma et les chiffres sous-jacents peuvent être consultés dans la Note 2 Informations pro forma non auditées pour l'exercice complet 2015 en page 28.

[2] La définition actuelle du REBITDA correspondra désormais à l'EBITDA sous-jacent.

[3] Conformément à la nouvelle segmentation comme décrite à la page 5, et excluant Corporate & Business Services

# SOLVAY

## RAPPORT D'ACTIVITÉ PAR SEGMENT

### PRO FORMA 2015

(COMPTES NON AUDITÉS, INCLUANT CYTEC)

Suite à l'acquisition de Cytec, Solvay a réorganisé ses segments d'activités afin d'en renforcer la cohérence et l'alignement stratégiques. Les anciennes activités « In Process Separation » et « Additive Technologies » de Cytec constituent la majeure partie de la nouvelle GBU Technology Solutions intégrée dans Advanced Formulations tandis que « Aerospace Materials » et « Industrial Materials » sont intégrées dans la nouvelle GBU Composite Materials et incorporées dans Advanced Materials. Par ailleurs, la GBU Coatis est transférée vers Performance Chemicals tandis que la GBU Emerging Biochemicals combinée à RusVinyl composent la GBU Chlorovinyls dans Functional Polymers.

Ci-dessous les chiffres pro forma 2015 non audités présentent la situation qui aurait prévalu si l'acquisition de Cytec avait eu lieu au 1<sup>er</sup> janvier 2015.

	ADVANCED FORMULATIONS	ADVANCED MATERIALS	PERFORMANCE CHEMICALS	FUNCTIONAL POLYMERS
	↓	↓	↓	↓
	Formulations sur mesure en chimie de surface permettant optimisation de rendement et réduction d'impact environnemental	Fournisseur de matériaux haute performance et de solutions pour une mobilité durable: allègement, efficacité énergétique visant la réduction de CO <sub>2</sub>	Leader dans les produits intermédiaires grâce à ses technologies et des économies d'échelle	Leader régional dans les polymères fonctionnels avec focus sur l'excellence
<b>Chiffres clés</b> (en M€)				
Chiffre d'affaires	2 885	4 503	3 052	1 926
REBITDA	522	1,079	770	190
Marge de REBITDA	18%	24%	25%	10%
Capex	-225	-415	-267	-81
CFROI	5,7%	8,2%	8,5%	3,5%
<b>Activités</b>	<b>Novecare</b>	<b>Specialty Polymers</b>	<b>Soda Ash &amp; Derivatives</b>	<b>Polyamide</b>
Chiffre d'affaires	1 895	1 901	1 554	1 448
	<b>Technology Solutions</b>	<b>Composite Materials</b>	<b>Peroxides</b>	<b>Chlorovinyls</b>
	631	1 169	558	478
	<b>Aroma Performance</b>	<b>Special Chem</b>	<b>Acetow</b>	
	360	912	542	
		<b>Silica</b>	<b>Coatis</b>	
		521	398	
<b>Chiffre d'affaires/région</b>				
Europe	18%	32%	38%	35%
Asie & Reste du Monde	31%	31%	26%	51%
Amerique Latine	10%	4%	19%	9%
Amerique du Nord	41%	33%	17%	5%
<b>Chiffre d'affaires/marché final</b>				
Automobile & Aeronautique	19%	9%	4%	14%
Bien de consommation & Santé	15%	50%	39%	37%
Agriculture, Alimentation animale & Alimentaire	3%	7%	0%	4%
Energie & Environnement	9%	6%	14%	18%
Bâtiment & Construction	3%	4%	5%	2%
Electricité & Electronique	9%	9%	18%	25%
Applications Industrielles	33%	14%	20%	1%
	3%	14%	4%	1%
	19%	9%	18%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%
	19%	9%	18%	1%
	3%	14%	20%	1%
	9%	4%	5%	1%

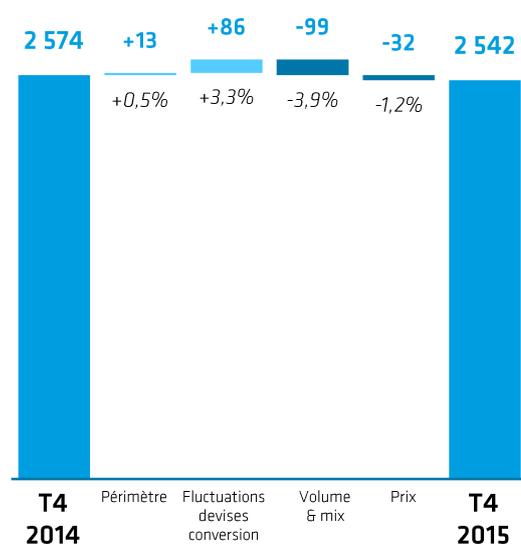
# GROUPE SOLVAY

(EXCLUANT CYTEC)

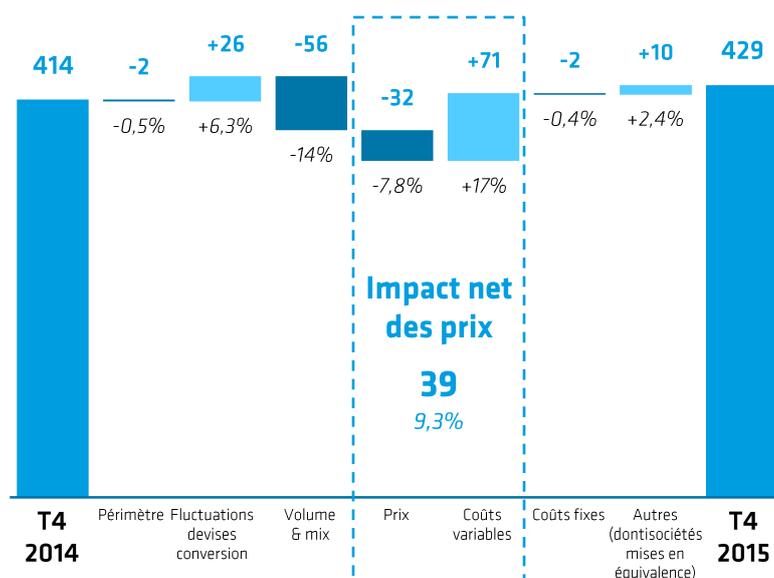
## RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 4<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015

Chiffres clés (en M€)	Ajusté			IFRS		
	T4 2015	T4 2014	%	T4 2015	T4 2014	%
Chiffre d'affaires net	2 542	2 574	-1,3%	2 542	2 574	-1,3%
<b>REBITDA</b>	<b>429</b>	<b>414</b>	<b>+3,6%</b>			
Marge de REBITDA	17%	16%	0,8pp			
Éléments non récurrents	-119	-202	+41%	-119	-202	+41%
<b>EBIT</b>	<b>123</b>	<b>-12</b>	<b>n.s.</b>	<b>96</b>	<b>-39</b>	<b>n.s.</b>
Charges sur emprunt	-59	-68	+13%	-59	-68	+13%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>63</b>	<b>-80</b>	<b>n.s.</b>	<b>36</b>	<b>-108</b>	<b>n.s.</b>
Charges d'impôts	97	55	+77%	106	64	+66%
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>160</b>	<b>-25</b>	<b>n.s.</b>	<b>143</b>	<b>-43</b>	<b>n.s.</b>
Résultat des activités abandonnées	-105	183	n.s.	-105	183	n.s.
<b>Résultat net</b>	<b>56</b>	<b>158</b>	<b>-65%</b>	<b>38</b>	<b>140</b>	<b>-73%</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	51	n.s.	-	51	n.s.
<b>Résultat net part Solvay</b>	<b>55</b>	<b>208</b>	<b>-74%</b>	<b>37</b>	<b>190</b>	<b>-80%</b>
Résultat de base par action (en €)	0,65	2,50	-74%	0,44	2,29	-81%
<b>Free cash flow</b>	<b>376</b>	<b>542</b>	<b>-31%</b>	<b>376</b>	<b>542</b>	<b>-31%</b>
Investissements (activités poursuivies)	-297	-318	+6,6%	-297	-318	+6,6%

Evolution du chiffre d'affaires net T4 2015 (en M€)



Evolution du REBITDA T4 2015 (en M€)



**Le chiffre d'affaires net** stable par rapport au T4'14, et s'établit à 2 542 M€. Les volumes sont en baisse de 4% à cause de la dégradation des conditions de marché dans le secteur du pétrole et du gaz non conventionnels au sein d'Advanced Formulations. Le marché des câbles en acétate dans Performance Chemicals accuse toujours une baisse par rapport au T4'14, mais est en progression séquentiellement. Par ailleurs, les activités du Groupe en Amérique latine (principalement au sein d'Advanced Formulations et de Functional Polymers) ont été affectées par la dégradation de la situation sur le marché intérieur. Ces éléments négatifs ont contrebalancé significativement l'amélioration des volumes dans d'autres activités portées par les produits innovants du Groupe. Les prix ont baissé de 1% : l'augmentation des prix constatée dans Performance Chemicals et dans Advanced Materials a été annulée par l'impact de la baisse des prix des matières premières sur ceux d'Advanced Formulations et de Functional Polymers. L'impact net lié à la variation des taux de change a contribué positivement pour 3% de la conversion grâce à l'appréciation du Dollar US et d'autres devises par rapport à l'Euro, plus que compense l'affaiblissement du Réal brésilien et du Rouble russe. L'effet net de périmètre représente 1% après prise en compte de l'acquisition de Ryton et de Flux fin 2014, et la vente des activités Réfrigérants et PCC en mai et novembre respectivement.

**Le REBITDA** a progressé de 4% par rapport au T4'14 pour atteindre 429 M€. La baisse des volumes a impacté négativement le REBITDA de -14%. Cet effet a été atténué par le 'pricing power' qui a eu un impact positif de 9%. Cet effet a été constaté dans l'ensemble des segments à l'exception de Functional Polymers qui est resté stable. Les activités ont bénéficié de la baisse des prix des matières premières et de l'énergie ainsi que des retombées positives des programmes d'excellence. L'effet de change transactionnel, qui fait partie des prix nets et qui impacte les résultats avec un décalage dû à la politique de couverture de Solvay, s'établit à 23 M€. L'effet de conversion s'établit à 26 M€ et représente une augmentation de 6% du REBITDA. Il est néanmoins inférieur à celui des trimestres précédents en raison du resserrement de la différence du Dollar US et du Yuan chinois par rapport à l'Euro ainsi qu'à la dépréciation du Réal brésilien et du Rouble russe. Les coûts fixes du Groupe sont restés généralement stables malgré le démarrage de nouveaux sites industriels au cours de l'exercice. Ceci grâce aux programmes d'excellence opérationnelle permettant de compenser, entre autres, les effets liés à l'inflation. Les effets de périmètre n'ont pas eu d'impact significatif. La marge de REBITDA a augmenté de 0,8 point de pourcentage pour s'établir à 17% du chiffre d'affaires net.

**Les éléments non récurrents** s'établissent à -119 M€ (contre -202 M€ au T4'14). Un montant de -89 M€ est imputable à l'acquisition de Cytec, et comprend des services et frais de conseils bancaires liés au financement de l'opération, mais aussi à des frais de restructuration initiaux de -19 M€. Les autres frais de restructuration s'élèvent à -29 M€ et sont liés à des programmes d'excellence au sein de Corporate & Functions, les activités en Amérique latine et Novaceare.

**L'EBIT** ajusté s'établit à 123 M€. Les charges récurrentes d'amortissement et de dépréciation s'établissent à -199 M€, en augmentation de 18% suite à l'accroissement de la base des actifs. Il comprend également un ajustement de 16 M€ dans RusVinyl, comprenant des charges financières et des pertes de change sur de la dette en Euros, et qui ont été largement compensées par une reprise partielle sur la dépréciation du montant récupérable de la co-entreprise, pour laquelle une provision avait été constituée fin 2014. L'EBIT aux normes IFRS ressort à 96 M€. La différence entre les montants IFRS et les montants ajustés provient de la dépréciation de -27 M€ de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) non-cash de Rhodia.

**Les charges financières nettes** s'établissent à -59 M€ (contre -68 M€ au T4'14). Le coût de la dette nette est passé de -29 M€ à -45 M€. Il comprend des pertes de change exceptionnelles de -10 M€ (contre -5 M€ en 2014), ainsi qu'un montant de -8 M€ lié aux intérêts initiaux acquis sur des obligations senior émises pour financer l'acquisition de Cytec. Le coût d'actualisation des provisions pour engagements liés aux retraites et aux réserves environnementales a diminué et s'établit à -7 M€ (contre -39 M€ au T4'14). Cette amélioration est due pour 9 M€ à l'impact ponctuel de taux d'actualisation plus élevés sur les réserves environnementales contre une perte de -1 M€ en 2014. Une dépréciation de -7 M€ a été comptabilisée sur les investissements R&I d'actifs à céder.

**La charge d'impôt** sur une base ajustée était de 97 M€ (contre 55 M€ en 2014). Elle comprend des régularisations d'impôts des exercices antérieurs pour 121 M€, dont la reprise sur provisions pour litiges fiscaux et la comptabilisation d'actifs d'impôts différés.

**Le résultat net** des activités poursuivies sur une base ajustée ressort à 160 M€ (contre -25 M€ au T4'14). La perte nette des activités non poursuivies s'établit à -105 M€ (contre un bénéfice net de 183 M€ en 2014). Les activités abandonnées en 2014 comprenaient encore Eco Services, qui a été cédée fin 2014, et les chlorovinyles européens intégrés dans la co-entreprise INOVYN depuis juillet 2015. Les autres activités chlorovinyles en Amérique latine (Indupa) font face à des conditions économiques difficiles. Le retraitement à juste valeur, après déduction du coût de cession estimé, s'est traduit par une dépréciation supplémentaire de -88 M€. Les activités abandonnées comprennent également une provision de -20 M€ sur les activités Pharma qui ont été cédées en 2010. Le résultat net ajusté, part Solvay, ressort à 55 M€ (contre 208 M€ en 2014). Le bénéfice par action ajusté ressort à 0,65€. Le résultat net part Solvay, aux normes IFRS, ressort à 37 M€ (contre 190 M€ en 2014). Le résultat net sous-jacent part Solvay (hors éléments exceptionnels) s'élève à 113 M€ contre 110 M€ en 2014 (Cf. Facteurs influençant le résultat net page 17).

**Le flux de trésorerie disponible** des activités poursuivies s'établit à 369 M€ (contre 480 M€ en 2014). Un REBITDA en progression et des dépenses d'investissement en baisse (-297 M€ contre -318 M€) ont partiellement compensé la baisse des flux entrants dans le besoin en fonds de roulement de 285 M€ (contre 408 M€ en 2014). Le flux de trésorerie total disponible s'établit à 376 M€ (contre 542 M€ au T4'14), dont 8 M€ provenant des activités non poursuivies. Ce montant est nettement inférieur aux 62 M€ enregistrés en 2014 suite à la réduction du périmètre.

**Les autres éléments du flux de trésorerie** sont liés principalement à l'acquisition et au financement de Cytec. Ils comprennent un montant d'acquisition total de -5 047 M€ et des coûts non récurrents de -130 M€. Sur ces montants, -4 998 M€ et -84 M€ respectivement ont été payés au cours de l'exercice pour un total de 5 082 M€. L'augmentation de capital pour 1 500 M€ et l'émission d'obligations hybrides pour 1 000 M€ ont généré des entrées nettes de trésorerie de 1 477 M€ et de 991 M€, respectivement. L'émission d'obligations senior pour un montant de 2 250 M€ et de 1 600 M\$ ont apporté un flux de trésorerie net de 3 693 M€. Les autres éléments du flux de trésorerie comprennent, en autres, des décaissements liés aux intérêts et dividendes pour un montant total de -76 M€.

**La dette nette** aux normes IFRS a cru de -1 473 M€ à -4 379 M€ fin 2015 suite à l'acquisition de Cytec et à son financement. Elle est venue s'ajouter à la dette de Cytec à hauteur de -532 M€ en fin d'exercice. Ceci inclus les obligations existantes de Cytec que Solvay SA a garanties en sa qualité de société mère. Le ratio d'endettement est passé à 45%. La dette nette sous-jacente qui reclassifie 100% des obligations hybrides perpétuelles (classées en capitaux propres selon les normes IFRS) en dette, a cru de -2 667 M€ à -6 567 M€, soit un ratio d'endettement sous-jacent de 88%.

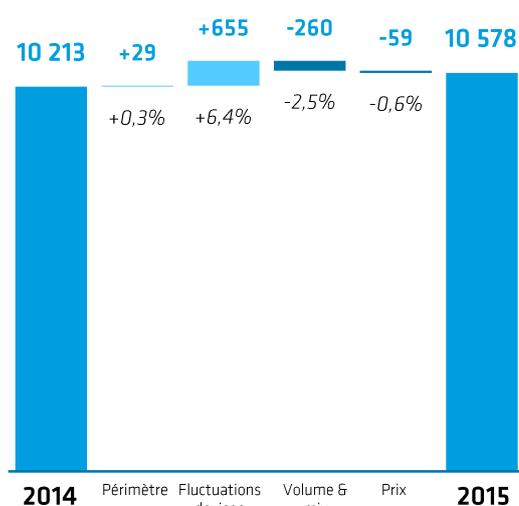
# GROUPE SOLVAY

(EXCLUANT CYTEC)

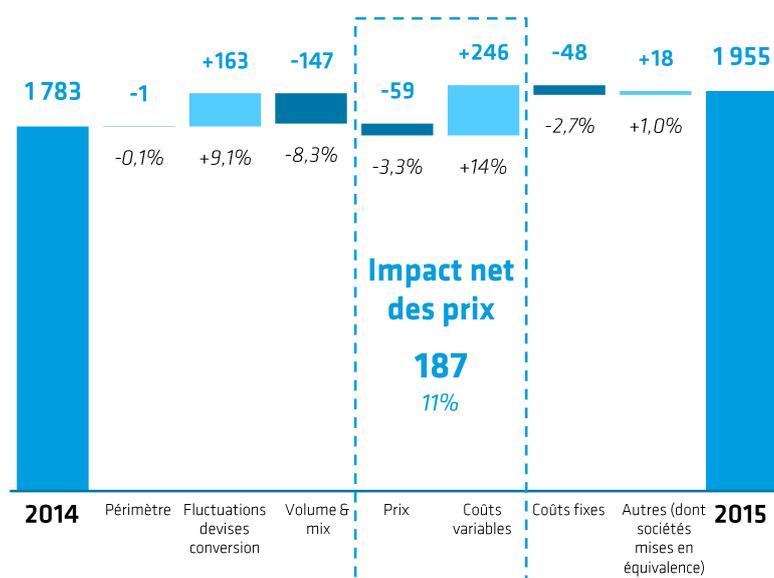
## RAPPORT D'ACTIVITÉ EXERCICE COMPLET 2015

Chiffres clés (en M€)	Ajusté			IFRS		
	2015	2014	%	2015	2014	%
Chiffre d'affaires net	10 578	10 213	+3,6%	10 578	10 213	+3,6%
<b>REBITDA</b>	<b>1 955</b>	<b>1 783</b>	<b>+9,6%</b>			
Marge de REBITDA	18%	17%	1,0pp			
Eléments non récurrents	-245	-308	+21%	-245	-308	+21%
<b>EBIT</b>	<b>941</b>	<b>761</b>	<b>+24%</b>	<b>833</b>	<b>652</b>	<b>+28%</b>
Charges sur emprunt	-226	-309	+27%	-226	-309	+27%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>715</b>	<b>453</b>	<b>+58%</b>	<b>606</b>	<b>343</b>	<b>+77%</b>
Charges d'impôts	-135	-120	-13%	-97	-84	-16%
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>580</b>	<b>333</b>	<b>+74%</b>	<b>509</b>	<b>259</b>	<b>n.s.</b>
Résultat des activités poursuivies	-55	-244	+78%	-55	-246	+78%
<b>Résultat net</b>	<b>525</b>	<b>89</b>	<b>n.s.</b>	<b>454</b>	<b>13</b>	<b>n.s.</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-48	67	n.s.	-48	67	n.s.
<b>Résultat net part Solvay</b>	<b>477</b>	<b>156</b>	<b>n.s.</b>	<b>406</b>	<b>80</b>	<b>n.s.</b>
Résultat de base par action (en €)	5,70	1,87	n.s.	4,85	0,96	n.s.
<b>Free cash flow</b>	<b>387</b>	<b>656</b>	<b>-41%</b>	<b>387</b>	<b>656</b>	<b>-41%</b>
Investissements (activités poursuivies)	-969	-861	-13%	-969	-861	-13%

Evolution du chiffre d'affaires net 2015 (en M€)



Evolution du REBITDA 2015 (en M€)



**Le chiffre d'affaires net** a progressé de 4% par rapport au T4'2014 pour s'établir à 10 578 M€, tiré par des effets de change de conversion favorables résultant essentiellement de l'appréciation du dollar US par rapport à l'euro. Les volumes ont reculé de 3% par rapport à l'année passée. La forte contraction des activités d'exploration dans le secteur du pétrole et du gaz non conventionnels en Amérique du Nord a pesé sur les activités d'Advanced Formulations. De plus, le déstockage sur le marché des câbles en acétate a affecté négativement les volumes de Performance Chemicals. Cette situation n'a été que partiellement compensée par un taux de croissance robuste dans Advanced Materials, qui continue à voir une dynamique forte de la demande de produits innovants. Les prix ont accusé un léger repli raison de la baisse des prix des matières premières dans Advanced Formulations et Functional Polymers, baisse qui n'a été que partiellement compensée par les augmentations de prix dans Performance Chemicals. Les acquisitions de Ryton et de Flux fin 2014, et la vente de Réfrigérants et PCC en mai et novembre 2015 respectivement, n'ont eu aucun effet significatif sur le périmètre.

**Le REBITDA** a progressé de 10% pour atteindre 1 955 M€. Le 'pricing power' a plus que compensé l'impact de -8% des volumes plus faibles sur le REBITDA. Le 'pricing power' a eu un impact positif de 187 M€ contribuant pour 11% à l'augmentation du REBITDA, et ceci dans l'ensemble des segments. Cela a permis de compenser significativement des facteurs négatifs comme des dépréciations de stocks de -8 M€ en début d'année liées à la forte baisse des prix des matières premières et de l'énergie. Ceci a été particulièrement visible dans Performance Chemicals et Functional Polymers qui ont largement maintenu leurs prix de vente, voire les ont augmentés. L'effet de change transactionnel, qui est compris dans le 'pricing power', s'établit à 70 M€. Les effets de conversion représentent 9% et ont diminué progressivement au cours de l'année car la différence entre le Dollar US et l'Euro, et dans une moindre mesure du Yuan chinois, s'est réduite. La dépréciation du Réal brésilien et du Rouble russe ont produit un impact négatif. Les coûts fixes sont en hausse de 48 M€, liés principalement au démarrage de nouveaux sites industriels au cours de l'année. Les effets de périmètre n'ont pas eu d'impact significatif. La marge du REBITDA a augmenté à 18% du chiffre d'affaires net, soit une hausse de 1 point de pourcentage. Les programmes d'excellence (opérationnelle, commerciale et d'innovation) contribuent pour 300 M€ au REBITDA de l'année comme en témoigne la croissance des volumes tirée par les produits innovants d'Advanced Materials, le 'pricing power' de Performance Chemicals et de Functional Polymers ainsi que l'atténuation de l'augmentation des coûts fixes avec les effets de l'inflation totalement compensés.

**Les éléments non récurrents** s'établissent à -245 M€ (contre -308 M€ en 2014). L'acquisition de Cytec représente -130 M€, y compris les services de conseil à hauteur de -48 M€, les accords de financement et de couverture d'un montant de -54 M€ et les coûts d'intégration initiaux de -19 M€. Les autres coûts de restructuration (-57 M€) concernent des programmes d'excellence dans Corporate and Functions, les activités en Amérique latine et chez Novacore. Les autres coûts englobent principalement des provisions environnementales d'un montant de -45 M€ et une dépréciation sur des investissements non productifs d'un montant de -48 M€.

**L'EBIT** ajusté est en hausse de 24% et s'établit à 941 M€. Mis à part les coûts d'amortissement et de dépréciation de -733 M€, il comprend -22 M€ d'ajustements liés principalement à des charges financières de la co-entreprise RusVinyl, et des ajustements de -13 M€ découlant d'effets autres que les effets de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) de Rhodia (Chemlogics, Ryton). L'EBIT aux normes IFRS ressort à 833 M€. La différence entre les montants IFRS et les montants ajustés provient de l'impact de la dépréciation de -109 M€ de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) non-cash de Rhodia.

**Les charges financières nettes** sont en baisse et s'établissent à -226 M€ (contre -309 M€ en 2014). Le coût de la dette nette est resté stable à -146 M€. Ce chiffre comprend -25 M€ de charges exceptionnelles liées principalement aux effets de l'hyperinflation au Venezuela alors qu'en 2014 un montant ponctuel de -21 M€ avait été comptabilisé suite au règlement des contrats de swaps de taux d'intérêt. Le coût d'actualisation des provisions pour engagements liés aux retraites et aux réserves environnementales a diminué et s'établit à -73 M€ (contre -163 M€ au T4'14). Ceci est dû principalement à l'impact ponctuel de taux d'actualisation plus élevés sur les réserves environnementales pour 14 M€ en 2015 alors que l'année dernière, des impacts ponctuels de -35 M€ avaient été comptabilisés suite à la réduction générale des taux

d'actualisation. Une dépréciation de -8 M€ a été comptabilisée sur les investissements RGI d'actifs à céder.

**La charge d'impôt** ajustée est en progression et s'établit à -135 M€ (contre 120 M€ au T4'14). L'augmentation est due à des résultats avant impôt plus élevés. Les régularisations d'impôts liées aux exercices antérieurs s'élèvent à -107 M€ en 2015 (contre 123 M€ en 2014). Le taux d'imposition nominal, comprenant des éléments exceptionnels, s'élève à 19%. Le taux d'imposition sous-jacent a baissé et s'établit à 30% (contre 35% en 2014).

**Le résultat net** des activités poursuivies sur une base ajustée ressort à 580 M€ (contre 333 M€ en 2014). La perte nette des activités non poursuivies s'établit à -55 M€ (contre -244 M€ en 2014). Les activités non poursuivies comprennent Eco Services jusqu'à leur cession fin 2014, et l'activité chlorovinyles européenne qui fait partie de la co-entreprise INOVYN depuis le milieu de l'année 2015. Le reste des activités abandonnées comprend les activités chlorovinyles d'Indupa en Amérique latine qui fait toujours face à des conditions économiques difficiles. En fin d'exercice, le retraitement à juste valeur, après déduction du coût de cession estimé, se traduit par une dépréciation de -88 M€. Les activités non poursuivies comprennent également une provision de -20 M€ liée aux activités Pharma qui ont été cédées en 2010. En 2014, les pertes attribuables aux activités abandonnées comprenaient des dépréciations d'actifs dans les activités chlorovinyles européennes avant leur intégration dans INOVYN. Le résultat net ajusté part Solvay ressort à 477 M€ (contre 156 M€ en 2014). Le bénéfice par action ajusté ressort à 5,70 €. Le résultat net part Solvay, aux normes IFRS, ressort à 406 M€ (contre 80 M€ en 2014). Le résultat net sous-jacent part Solvay (hors éléments exceptionnels) s'élève à 680 M€ contre 622 M€ en 2014 (Cf. Facteurs influençant le résultat net page 17).

Il sera proposé la distribution d'un **dividende brut de 3,30 € par action**, soit une augmentation de 3,3% par rapport aux 3,20 € par action distribuée en 2014. Le dividende est ajusté pour tenir compte du montant des droits de souscription attribués en décembre 2015, comme il est d'usage de faire pour des opérations de cette nature (contre un montant avant ajustement de 3,40 € par action). Sous réserve de l'approbation des actionnaires, le solde de 1,94 € brut par action (après déduction de l'acompte sur dividende de 1,36 €) sera payé en mai 2016.

**Le flux de trésorerie disponible** des activités poursuivies s'établit à 391 M€ (contre 511 M€ 2014). L'augmentation du REBITDA a été contrebalancée par l'augmentation des dépenses d'investissement qui s'élèvent à -969 M€ contre -861 M€ en 2014. De plus, il a été constaté des sorties de trésorerie liées à des besoins en fonds de roulement industriel contre des entrées significatives en 2014. Le flux de trésorerie disponible des activités non poursuivies a diminué et s'établit à -3M€ (contre 145 M€ en 2014), ce qui est principalement lié aux changements de périmètre, notamment la cession des activités de Pharma. Le flux de trésorerie total disponible ressort à 387 M€, soit un montant inférieur aux 656 M€ en 2014.

**Les autres éléments de flux de trésorerie** sont liés principalement à l'acquisition et au financement de Cytec. Ces éléments comprennent un montant d'acquisition total de -5 047 M€ et des coûts non récurrents de -130 M€. Sur ces montants, -4 998 M€ et -101 M€ ont été payés respectivement au cours de l'exercice pour un total de 5 099 M€. L'augmentation de capital pour 1 500 M€ et l'émission d'obligations hybrides pour 1 000 M€ ont généré des entrées nettes de trésorerie de 1 477 M€ et de 991 M€ respectivement. L'émission d'obligations senior pour un montant de 2 250 M€ et de 1 600 M\$ ont apporté un flux de trésorerie net de 3 693 M€. Les autres éléments de flux de trésorerie comprennent notamment des décaissements liés aux intérêts et dividendes pour un montant total de -536 M€.

**La dette nette** aux normes IFRS a augmenté de -778 M€ à -4 379 M€ fin 2015, suite à l'acquisition de Cytec et à son financement. Elle est venue s'ajouter à la dette de Cytec à hauteur de -532 M€ en fin d'exercice. Ceci inclus les obligations existantes de Cytec que Solvay SA a garanties en sa qualité de société mère. Le ratio d'endettement est passé à 45%. La dette nette sous-jacente qui reclassifie en dette 100% des obligations hybrides perpétuelles (classées en capitaux propres selon les normes IFRS), a cru de -1 972 M€ à -6 567 M€, soit un ratio d'endettement sous-jacent de 88%.



## SOLVAY NEWS CORNER 2015

### **2015 - Une étape décisive dans la transformation du portefeuille d'activité de Solvay avec l'acquisition de Cytec et la création de la co-entreprise INOVYN**

En 2015, la transformation de Solvay s'est accélérée grâce à deux événements majeurs. Tout d'abord, Solvay est devenu le deuxième producteur mondial de matériaux composites pour l'aéronautique et un acteur de premier plan sur le marché des formulations chimiques pour l'industrie minière suite à l'acquisition de l'entreprise américaine Cytec pour une valeur 6,2 milliards de dollars. Les deux activités de Cytec viennent compléter les activités de Specialty Polymers qui détient la gamme de polymères avancés et ultra avancés la plus large du monde ainsi que les formulations chimiques sur mesure de Novicare. L'acquisition et son financement, y compris la première augmentation de capital dans l'histoire du Groupe, ont été réalisés en moins de cinq mois après l'annonce de l'opération. Par ailleurs, le milieu de l'année a vu la création de la co-entreprise INOVYN, regroupant les activités européennes de PVC de Solvay et d'INEOS, dans le cadre d'un accord de vente différée sur trois ans.

### **Le champion des matériaux légers destinés à réduire la consommation énergétique et les émissions de CO<sub>2</sub>**

Les matériaux composites de Cytec servant à la production de grandes pièces pour l'aéronautique et la gamme complète de Specialty Polymers de Solvay utilisée pour les pièces automobiles, font de Solvay un leader mondial des matériaux légers et un acteur clé dans la conception et le développement de modes de transport propres. Les secteurs de l'aéronautique et de l'automobile substituent progressivement les pièces en métal et les pièces lourdes en plastique par ces matériaux ultra-résistants et très légers dans le but de réduire la consommation énergétique et les émissions de CO<sub>2</sub>.

Solvay Specialty Polymers élargit son portefeuille de polymères de haute performance. Dans l'automobile, Solvay a pris position sur le marché des pièces semi-structurelles de grande taille grâce à l'acquisition de la technologie des thermoplastiques à fibres longues de polymères EPIC en Allemagne ainsi qu'à l'intégration réussie de la société Ryton aux États-Unis. Dans l'aéronautique, Solvay a lancé la gamme de matériaux légers de haute performance, Tegrallite. Celle-ci offre des solutions en aval pour la fabrication de pièces réduisant la consommation de carburant et permettant l'accélération de la production, de la remise en état et de la maintenance des avions, ceci à moindre coût.

### **Solvay renforce son engagement en matière de développement durable à l'horizon 2025**

Le développement durable s'inscrit au cœur de la stratégie de croissance de Solvay. Le Groupe s'est engagé à offrir à ses clients des solutions qui permettront de relever les défis liés à la lutte contre le changement climatique et d'améliorer sa propre empreinte environnementale. Ainsi, d'ici 2025, Solvay s'est fixé comme objectif de réduire de 40% l'intensité CO<sub>2</sub> de ses activités. À partir de janvier 2016, Solvay appliquera un prix interne du carbone de 25 € par tonne à toute décision d'investissement afin de tenir compte des défis du changement climatique. Le Groupe s'est également fixé pour objectif de réaliser 40% de son chiffre d'affaires avec des produits et solutions répondant aux enjeux environnementaux. La méthodologie de « Gestion de portefeuille durable » (SPM) permet à Solvay d'identifier des opportunités dans ce domaine.

### **Investissement de croissance grâce à des nouvelles usines**

Solvay a augmenté ses capacités de production grâce à l'ouverture de 8 nouvelles usines, principalement en Asie. Ainsi, la nouvelle usine de vanilline en Chine augmentera la capacité de production du Groupe de 40% et contribuera à renforcer sa position de leader dans la région. Specialty Polymers a démarré la production d'élastomères fluorés (FKM) dans son usine chinoise afin de répondre à la demande du marché automobile pour les polymères haute performance et d'autres applications de haute qualité. Specialty Polymers a également annoncé l'augmentation de sa capacité de polyéther éthercétone (PEEK) avec la construction d'une usine aux États-Unis. Soda Ash & Derivatives a démarré la production de son usine de bicarbonate de sodium (BICAR®) située en Thaïlande afin de répondre à une demande croissante dans les secteurs de la santé, de l'alimentaire et d'autres biens de consommation. Les usines d'alkoxylation de Novicare situées à Singapour et aux Pays-Bas permettent quant à elles de garantir l'approvisionnement de cette matière première essentielle pour une large gamme de tensioactifs de spécialité destinés à l'agrochimie, les revêtements, les produits de soins et d'entretien ainsi que l'industrie du pétrole et du gaz. Enfin, la nouvelle usine polonaise de Silica produit une nouvelle qualité de Silice Hautement Dispersible améliorant l'efficacité énergétique des pneus pour véhicules légers et lourds.

### **Solvay figure dans le Top 100 Thomson Reuters des innovateurs mondiaux 2015**

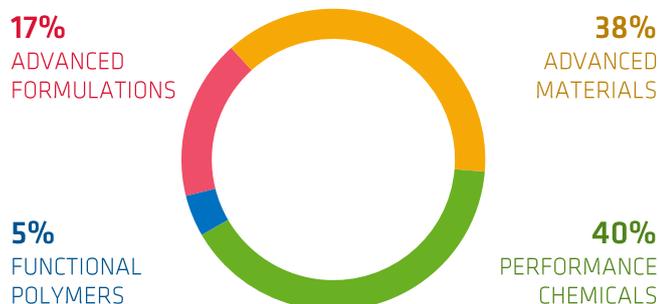
Solvay est reconnue comme l'une des sociétés les plus innovantes du monde dans le cadre du Top 100 Thomson Reuters des innovateurs mondiaux en 2015. Solvay Silica a lancé Efficium®, une toute nouvelle qualité de Silice Hautement Dispersible contenant un agent de renforcement innovant à destination de l'industrie automobile. Elle permet de réaliser des gains de productivité et offre une grande flexibilité dans la fabrication de composants pour pneus de voitures et de camions.

# 4<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE & EXERCICE COMPLET 2015

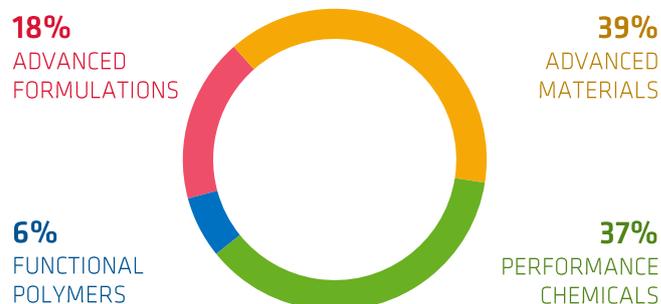
## ANALYSE PAR SEGMENT

(EXCLUANT CYTEC)

### REBITDA par segment T4 2015



### REBITDA par segment 2015



### Revue par segment

(en M€)

	T4 2015	T4 2014	%	2015	2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 542</b>	<b>2 574</b>	<b>-1,3%</b>	<b>10 578</b>	<b>10 213</b>	<b>+3,6%</b>
Advanced Formulations	615	731	-16%	2 652	2 854	-7,1%
Advanced Materials	812	721	+13%	3 334	2 762	+21%
Performance Chemicals	777	759	+2,4%	3 090	2 944	+5,0%
Functional Polymers	331	363	-8,7%	1 490	1 654	-9,9%
Corporate & Business Services	6	-	n.s.	11	-	n.s.
<b>REBITDA</b>	<b>429</b>	<b>414</b>	<b>+3,6%</b>	<b>1 955</b>	<b>1 783</b>	<b>+9,6%</b>
Advanced Formulations	84	109	-23%	378	426	-11%
Advanced Materials	186	172	+8,2%	836	709	+18%
Performance Chemicals	197	190	+3,6%	789	724	+8,9%
Functional Polymers	22	15	+47%	141	111	+27%
Corporate & Business Services	-60	-72	+17%	-189	-188	-0,5%
<b>Marge de REBITDA</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>	<b>0,8pp</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>	<b>1,0pp</b>
Advanced Formulations	14%	15%	-1,3pp	14%	15%	-0,7pp
Advanced Materials	23%	24%	-0,9pp	25%	26%	-0,6pp
Performance Chemicals	25%	25%	0,3pp	26%	25%	0,9pp
Functional Polymers	6,7%	4,1%	2,5pp	9,5%	6,7%	2,8pp
<b>Investissements (activités poursuivies)</b>	<b>-297</b>	<b>-318</b>	<b>+6,6%</b>	<b>-969</b>	<b>-861</b>	<b>-13%</b>
Advanced Formulations	-62	-62	-0,6%	-214	-166	-29%
Advanced Materials	-103	-86	-20%	-340	-267	-27%
Performance Chemicals	-90	-116	+23%	-267	-275	+2,8%
Functional Polymers	-26	-36	+27%	-71	-82	+14%
Corporate & Business Services	-15	-17	+12%	-77	-69	-11%
<b>CFROI</b>				<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-</b>
Advanced Formulations				6,4%	8,2%	-1,8pp
Advanced Materials				11%	11%	-0,1pp
Performance Chemicals				8,0%	8,0%	-
Functional Polymers				3,4%	3,0%	0,4pp

## ADVANCED FORMULATIONS

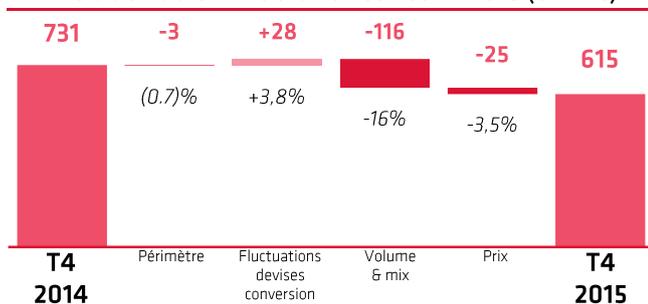
- REBITDA T4'15 à 84 M€, en baisse de 23% par rapport au T4'14 en raison de la dégradation de la demande dans le secteur du pétrole et du gaz, ce qui impacte les volumes de Novincare ;
- La dégradation persistante du marché intérieur de l'Amérique latine affecte Coatis ;
- Un bénéfice toujours en hausse pour Aroma Performance.



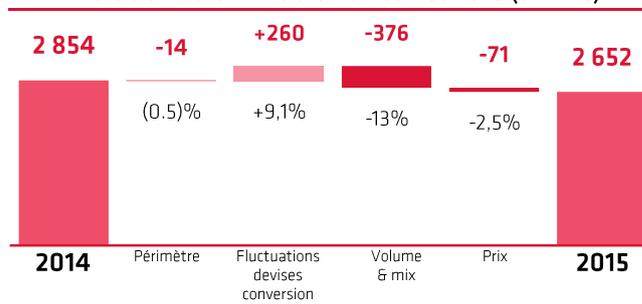
### Chiffres clés

(en M€)	T4 2015	T4 2014	%	2015	2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>615</b>	<b>731</b>	<b>-16%</b>	<b>2 652</b>	<b>2 854</b>	<b>-7,1%</b>
Novincare	443	520	-15%	1 895	2 033	-6,8%
Coatis	81	115	-30%	398	484	-18%
Aroma Performance	91	96	-5,3%	360	337	+6,6%
<b>REBITDA</b>	<b>84</b>	<b>109</b>	<b>-23%</b>	<b>378</b>	<b>426</b>	<b>-11%</b>
Marge de REBITDA	14%	15%	-1,3pp	14%	15%	-0,7pp

#### Evolution du chiffre d'affaires net T4 2015 (en M€)



#### Evolution du chiffre d'affaires net 2015 (en M€)



### Analyse de la performance du T4 2015

Le chiffre d'affaires net a diminué de 16% par rapport au T4'14 et s'établit à 615 M€. Les volumes d'Advanced Formulations sont en baisse de 16%, et de plus de 20% pour Novincare, du fait de la dégradation persistante du secteur du pétrole et du gaz non conventionnels aux États-Unis. Dans un contexte d'effondrement des prix du pétrole et de forte volatilité sur les marchés, le nombre de plateformes de forage en Amérique du Nord a chuté de plus de 60% par rapport à la fin 2014 lorsque les conditions étaient encore « au beau fixe ». Cette situation a impacté les volumes et les prix dans les sous-secteurs de la stimulation et du forage tandis que la production s'est bien maintenue. Sur d'autres marchés de Novincare, les volumes ont baissé légèrement, pour partie liés au ralentissement de la demande de la Chine en produits « commoditisés ». Les volumes et les prix de Coatis ont encore baissé à cause de la détérioration de la situation économique sur le marché intérieur en Amérique latine. Les ventes d'Aroma Performance ont été impactées par la baisse du prix des matières premières alors que les volumes ont augmenté. L'impact favorable lié aux évolutions du taux de change s'est atténué séquentiellement, notamment avec la dépréciation du réal brésilien.

Le REBITDA est en baisse de 23% par rapport au T4'14 pour s'établir à 84 M€ à cause de la chute des volumes de Novincare dans les activités du pétrole et du gaz. Le 'pricing power' s'est renforcé pour les produits haut de gamme de Novincare utilisés dans l'agrochimie, les revêtements et le secteur Home & Personal Care, grâce à la conservation partielle des bénéfices de la baisse des prix des matières premières. L'évolution des volumes a eu un impact positif sur les résultats d'Aroma Performance et a pesé négativement sur ceux de Coatis. Les effets de change ont eu globalement un effet positif, même s'ils sont moindres séquentiellement. Les programmes d'excellence mis en place ont atténué la pression sur les prix et ont permis de réduire les coûts fixes. Par conséquent, la marge de REBITDA s'est maintenue correctement. Elle n'a reculé que de 1,3 point de pourcentage pour s'établir à 14%.

### Analyse de la performance de l'exercice 2015

Le chiffre d'affaires net a diminué de 7%, pour s'établir à 2 652 M€. L'effondrement du secteur du pétrole et du gaz non conventionnels aux États-Unis a entraîné une baisse des volumes de 13% à l'échelle d'Advanced Formulations et de près de 20% pour Novincare. La contraction du marché a pesé sur les sous-secteurs de la stimulation, du forage et de la cimentation. Le sous-secteur de la production a toutefois mieux résisté. De manière générale, l'évolution des activités de Novincare sur d'autres marchés finaux a été satisfaisante. Les volumes et prix de Coatis ont été affectés par une demande intérieure faible en Amérique latine qui est en pleine récession. Les volumes d'Aroma Performance ont augmenté aussi bien dans les solutions de haute performance que dans la vanilline. Cette amélioration confirme la progression de l'activité après les interruptions de production subies en 2014. A l'échelle du segment, un impact favorable de 9% lié aux variations des taux de change a atténué la chute des volumes même alors même que les prix ont accusé une baisse de 2%.

Le REBITDA recule de 11% pour s'établir à 378 M€. Cette baisse reflète la contraction des marchés du pétrole et du gaz non conventionnels aux États-Unis ainsi que la dégradation de la situation économique en Amérique latine. De plus, la forte chute des prix des matières premières en début d'année a entraîné des dépréciations de stocks. Malgré la pression sur les prix, le 'pricing power' a eu un effet positif grâce à la baisse des prix des matières premières, à l'impact positif des effets de change transactionnels et aux mesures d'excellence opérationnelle mises en places dans les activités qui ont été le plus affectées par des conditions de marché défavorables. Conjuguées à des effets de conversion positifs (à l'exception du réal brésilien), ces mesures ont permis d'atténuer l'impact sur la marge de REBITDA, qui a baissé de 0,7 point de pourcentage pour s'établir à 14%.

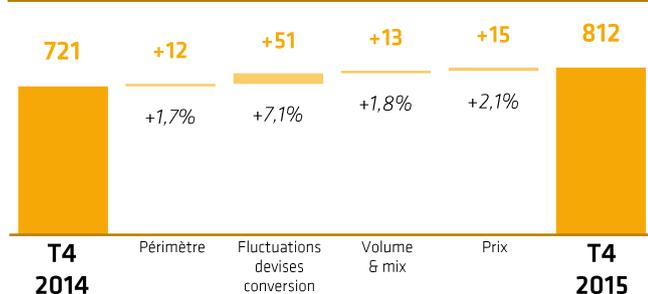
## ADVANCED MATERIALS

- REBITDA en hausse de 8% par rapport au T4'14, à 186 M€, soutenu par le 'pricing power', la croissance des volumes et les taux de change favorables ;
- Les volumes de Specialty Polymers sont stables et enregistrent une croissance mais plus modérée qu'au T4'14 du fait du décalage des ventes dans les smart devices qui ont fait l'objet d'ajustements de stocks importants.



	T4 2015	T4 2014	%	2015	2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>812</b>	<b>721</b>	<b>+13%</b>	<b>3 334</b>	<b>2 762</b>	<b>+21%</b>
Specialty Polymers	456	391	+17%	1 901	1 490	+28%
Silica	134	113	+19%	521	451	+16%
Special Chem	223	217	+2,5%	912	820	
<b>REBITDA</b>	<b>186</b>	<b>172</b>	<b>+8,2%</b>	<b>836</b>	<b>709</b>	<b>+18%</b>
Marge de REBITDA	23%	24%	-0,9pp	25%	26%	-0,6pp

### Evolution du chiffre d'affaires net T4 2015 (en M€)

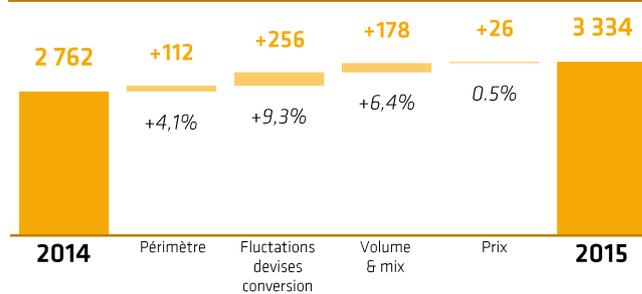


### Analyse de la performance du T4 2015

**Le chiffre d'affaires net** s'établit à 812 M€, en augmentation de 13% par rapport au T4'14. La croissance a été principalement soutenue par l'impact favorable des taux de change pour 7%. Les volumes sont en hausse de 2%, portés chez Special Chem par la forte croissance de la demande pour des produits à base de terres rares utilisés dans les pots catalytiques des véhicules diesel et par la montée en puissance des nouvelles unités de production de H<sub>2</sub>O<sub>2</sub> de haute pureté aux Etats-Unis. Le chiffre d'affaires de Silica sur le marché européen des pneumatiques à basse consommation d'énergie a plus que compensé la baisse des volumes en Asie. La faible hausse des volumes de Specialty Polymers résulte de plusieurs facteurs. La demande d'applications pour smart devices, même si elle a légèrement augmenté par rapport au T4'14, a reculé séquentiellement à cause d'une saisonnalité plus prononcée et des ajustements de stocks en fin d'année. Les prix à l'échelle du segment ont augmenté de 2%. L'effet net de périmètre explique les 2% restants avec l'acquisition de Ryton et de Flux fin 2014, et la vente des activités Réfrigérants et PCC en mai et novembre 2015, respectivement.

**Le REBITDA** a augmenté de 4%, un rythme plus modéré que celui enregistré au cours des trimestres précédents. Il s'établit à 186 M€, tiré par du 'pricing power' et la croissance des volumes. Le démarrage des nouvelles capacités de production de Silica (Pologne) et Specialty Polymers (FKM en Chine et PEEK en Inde) ont fait augmenter les coûts fixes avant la montée des volumes. Les effets de conversion liés aux variations des taux de change ont été positifs. Les effets de périmètre ont été globalement négatifs et ont entraîné une baisse de -0,9 point de pourcentage de la marge de REBITDA, qui est passée de 24% à 23% par rapport au T4'14.

### Evolution du chiffre d'affaires net 2015 (en M€)



### Analyse de la performance de l'exercice 2015

**Le chiffre d'affaires net** s'établit à 3 334 M€, en hausse de 21%. Cette croissance résulte d'une hausse des volumes de 6% et d'une hausse des prix de 1%. Les taux de change et des effets de périmètre ont un impact favorable de 9% et de 4% respectivement. Ce dernier comprend les acquisitions de Ryton et de Flux en 2014 et la vente des activités Réfrigérants et PCC en 2015. Une demande soutenue dans le secteur des appareils intelligents ainsi que dans l'automobile et d'autres applications de haute performance constituent les principaux moteurs de croissance de Specialty Polymers. La capacité de Solvay à croître plus vite que ces marchés illustre la réussite de sa large gamme de polymères haute performance. Néanmoins, pour les smart devices, le décalage des commandes dépend de la planification et du taux de réussite des lancements d'appareils, ce qui provoque une certaine volatilité de la demande d'un trimestre à l'autre. Les ventes de Silica ont augmenté tant en termes de prix et que de volumes, grâce une demande de pneus basse consommation soutenue en Europe et en Amérique du Nord alors que les conditions économiques en Asie étaient plus moroses. Special Chem a enregistré une bonne croissance en termes de volumes dans les composés à base de terres rares pour les pots catalytique des véhicules diesel, dans les spécialités fluorées et les produits pour l'électronique.

**Le REBITDA** ressort à 836 M€, en augmentation de 18%, grâce à une croissance des volumes dans toutes les activités, et tout particulièrement pour Specialty Polymers. Le segment a également bénéficié d'effets de change favorables et d'un 'pricing power' robuste. Les nouvelles usines de Silica et de Specialty Polymers ont augmenté les coûts fixes mais n'ont eu aucun impact significatif sur les volumes jusqu'ici puisque ces usines montent en puissance progressivement après une longue période d'homologation. Les effets de périmètre, qui sont négatifs en net, ont réduit la marge de REBITDA de -0,6 point de pourcentage, passant de 26% à 25% par rapport au T4'14.

# PERFORMANCE CHEMICALS

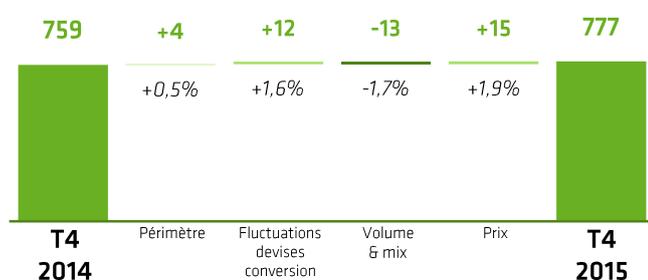
- Le REBITDA T4'15 s'établit à 197 M€, en hausse de 4% par rapport à l'année passée, grâce aux programmes d'excellence contribuant à maintenir un 'pricing power' et à des effets de change favorables qui ont plus que compensé la baisse des volumes ;
- Des volumes en baisse de 2 % en raison du déstockage sur le marché des câbles en acétate (même si ce déstockage ralentit) et la pression accrue de la concurrence sur le marché à l'export du bicarbonate de sodium.



## Chiffres clés

(en M€)	T4 2015	T4 2014	%	2015	2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>777</b>	<b>759</b>	<b>+2,4%</b>	<b>3 090</b>	<b>2 944</b>	<b>+5,0%</b>
Soda Ash & Derivatives	382	358	+6,7%	1 554	1 377	+13%
Peroxides	136	132	+3,0%	558	512	+8,9%
Acetow	147	158	-7,2%	542	641	-16%
Emerging Biochemicals	112	111	+1,2%	437	413	+5,6%
<b>REBITDA</b>	<b>197</b>	<b>190</b>	<b>+3,6%</b>	<b>789</b>	<b>724</b>	<b>+8,9%</b>
Marge de REBITDA	25%	25%	0,3pp	26%	25%	0,9pp

### Evolution du chiffre d'affaires net T4 2015 (en M€)



### Evolution du chiffre d'affaires net 2015 (en M€)



## Analyse de la performance du T4 2015

**Le chiffre d'affaires net** a augmenté légèrement, de 2%, et s'établit à 777 M€. L'évolution favorable des taux de change et la hausse des prix, de 2% et 4% respectivement, ont plus que compensé la baisse de 2% des volumes. L'activité sur les marchés européens et nord-américains est restée dynamique. Cependant, la pression concurrentielle accrue de la part d'acteurs chinois a pesé sur les volumes du marché à l'export. Chez Acetow, le mouvement de déstockage de câbles en acétate a persisté mais ralentit séquentiellement après avoir atteint son point bas durant la première moitié de l'année. Le chiffre d'affaires net de l'activité Peroxides est resté stable. Les ventes soutenues de peroxyde d'hydrogène pour oxyde de propylène (HPPO) ont compensé le ralentissement du marché de détail. Chez Emerging Biochemicals, les volumes d'exportation de PVC plus élevés au départ de la Thaïlande ont compensé les prix plus faibles.

**Le REBITDA** s'établit à 197 M€, soit une hausse de 4% par rapport au même trimestre de 2014. Un pricing positif et des effets de change favorables ont plus que compensé la baisse des volumes. Ceci a été le cas tout particulièrement pour Soda Ash & Derivatives et Acetow. Toutes les activités ont enregistré un résultat stable ou en augmentation. La marge de REBITDA est restée stable à 25%.

## Analyse de la performance de l'exercice 2015

**Le chiffre d'affaires net** a augmenté de 5% par rapport au T4'14, pour s'établir à 3 090 M€ grâce à des effets de change favorables et à l'augmentation des prix pour 4% et 3% respectivement. Ceci a été le cas en particulier pour Soda Ash & Derivatives et Acetow. Néanmoins, les volumes ont baissé de 2% du fait du déstockage persistant sur le marché des câbles en acétate, même si ce mouvement de déstockage a ralenti au deuxième semestre après avoir atteint son niveau le plus bas durant le premier. L'effet global des volumes et du mix de Soda Ash & Derivatives et de Peroxides a été stable par rapport à 2014. Emerging Biochemicals a été l'exception avec une baisse des prix du fait de prix des matières premières plus faibles mais contrebalancée par des volumes plus élevés.

**Le REBITDA** ressort à 789 M€, en augmentation de 9% par rapport à 2014 grâce à un 'pricing power' robuste dans l'ensemble des activités du segment et à des effets de change positifs qui ont plus que compensé la baisse des volumes. Les augmentations de prix de Soda Ash & Derivatives et, dans une moindre mesure, de Peroxides, combinées aux effets bénéfiques des programmes d'excellence ont fait progresser les marges. Les effets de change transactionnels ont soutenu l'activité d'Acetow. La marge de REBITDA a cru de 0,9 point de pourcentage pour passer de 25% à 26%.

## FUNCTIONAL POLYMERS

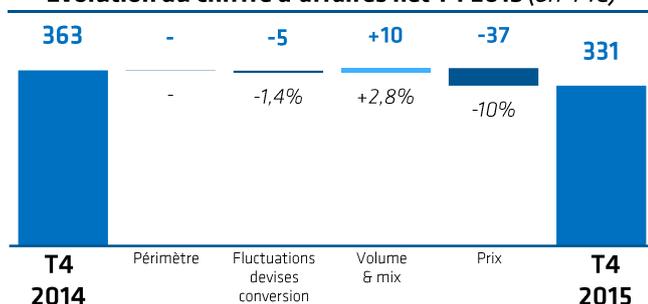
- La hausse de 47% du REBITDA au T4'15, à 22 M€, tirée par une croissance des volumes pour PA6.6 en Europe ;
- Contribution positive de RusVinyl.



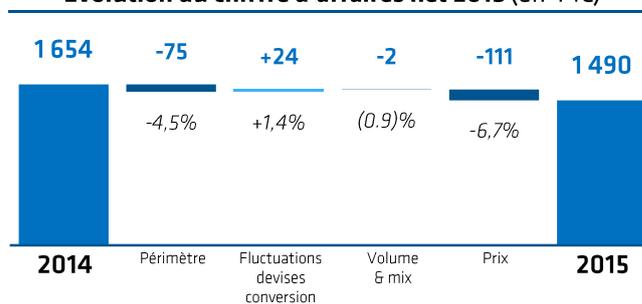
### Chiffres clés

(en M€)	T4 2015	T4 2014	%	2015	2014	%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>331</b>	<b>363</b>	<b>-8,7%</b>	<b>1 490</b>	<b>1 654</b>	<b>-9,9%</b>
Polyamide	322	356	-9,6%	1 448	1 536	-5,7%
Chlorovinyls	9	7	+37%	41	117	-65%
<b>REBITDA</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>+47%</b>	<b>141</b>	<b>111</b>	<b>+27%</b>
Marge de REBITDA	6,7%	4,1%	2,5pp	9,5%	6,7%	2,8pp

#### Evolution du chiffre d'affaires net T4 2015 (en M€)



#### Evolution du chiffre d'affaires net 2015 (en M€)



### Analyse de la performance du T4 2015

**Le chiffre d'affaires net** est en baisse de 9% et s'établit à 331 M€. Ceci est dû principalement à une baisse des prix des matières premières -10% pour l'activité en amont PA6.6 et qui a été répercutée aux clients. Les volumes sont en hausse de 3%. Les ventes de polyamides ont été soutenues en Europe et ont plus que compensé une performance plus faible en Asie, en raison notamment du ralentissement du marché automobile, et de la poursuite de la dégradation de la situation économique du marché des fils de polyamide en Amérique latine. L'impact de change négatif de -1% s'est fait sentir sur les ventes réalisées dans la monnaie brésilienne, le Réal.

**REBITDA** ressort à 22 M€, en augmentation de 47%, ce qui reflète l'augmentation des volumes de l'activité Polyamide. La baisse des prix des matières premières et de l'énergie n'ont eu aucun effet net sur le REBITDA car les gains réalisés ont été majoritairement répercutés aux clients via des réductions de prix. En plus des effets de saisonnalité, ceci explique la baisse séquentielle sachant que le troisième trimestre a bénéficié d'un effet de pricing net positif. La contribution de la co-entreprise RusVinyl au résultat a été également en nette hausse. L'usine fonctionne normalement comparativement à la période de démarrage en 2014. La baisse des ventes sur le marché intérieur a été compensée par des exportations. Par conséquent, la marge de REBITDA a augmenté de 2,5 points de pourcentage et s'établit à 6,7%.

### Analyse de la performance de l'exercice 2015

**Le chiffre d'affaires net** est en baisse de 10% et s'établit à 1 490 M€. 4% de la baisse est attribuable à un effet de périmètre lié à la vente de l'activité composite de Benvic PVC au second trimestre de 2014. La baisse du prix des matières premières, principalement dans l'activité amont PA6.6 a impacté les prix de -7%, cette baisse des prix des matières premières ayant été répercutée aux clients. Les volumes sont restés stables. Les ventes plus élevées de PA6.6 de Polymers & Intermediate, en grande partie en Europe, ont plus que compensé la baisse significative des ventes de fils de polyamide sur le marché morose de l'Amérique latine. Les effets de change ont été légèrement positifs à 1%.

**Le REBITDA** ressort à 141 M€ sur l'exercice, en augmentation de 21% par rapport à 2014 malgré des problèmes de production dans l'usine de Chalampé (France) et des dépréciations de stocks au premier trimestre. La hausse résulte principalement d'un effet de pricing net positif découlant des programmes d'excellence mis en œuvre dans les activités amont PA6.6, des bénéfices liés à la baisse du prix des matières premières dans l'activité de solutions haute performance d'Engineering Plastics et des effets de change transactionnels positifs. L'impact des volumes et du mix n'a pas évolué. La montée en puissance de la co-entreprise RusVinyl en Russie a également contribué positivement au résultat d'exploitation. La marge de REBITDA a augmenté de 2,8 points de pourcentage pour atteindre 2,5% durant l'année.

→ Le REBITDA s'établit à -60 M€ au T4'15, soit une amélioration de 12 M€ par rapport à 2014



## Chiffres clés

(en M€)	T4 2015	T4 2014	%	2015	2014	%
REBITDA	-60	-72	+17%	-189	-188	-0,5%

### Analyse de la performance du T4 2015

Les charges nettes sur le **REBITDA** ont diminué 12 M€ pour s'établir à -60 M € par rapport au T4'14. Energy Services a enregistré un REBITDA négatif de -2M€. Les conditions de marché dans les services de gestion de l'énergie et des émissions de CO<sub>2</sub> ainsi que les investissements dans des installations énergétiques basées sur la biomasse se sont avérées plus difficiles dans un contexte de prix des matières premières faibles. Other Corporate & Business Services ont enregistré un REBITDA négatif de -58 M€, en ligne avec le troisième trimestre, mais en amélioration de 21 M€ par rapport au T4'14. Ceci est dû partiellement aux effets de décalage des coûts en 2014 qui ont été concentrés en fin d'exercice et à la poursuite de programmes d'excellence qui ont compensé l'impact négatif des taux de change et d'inflation.

### Analyse de la performance de l'exercice 2015

Les charges nettes sur le **REBITDA** s'établissent à 189 M€, en ligne avec 2014. Energy Services représente -3M€ de ce montant, soit 28 M€ de moins qu'en 2014. Ceci reflète les conditions difficiles des investissements dans les unités de production de biomasse aux Etats-Unis ainsi que des services de gestion de l'énergie et des émissions de CO<sub>2</sub> qui ont fait face à un contexte de prix faibles des matières premières. Par ailleurs, une dépréciation de -7 M€ a été comptabilisée au troisième trimestre concernant des certificats de réduction d'émissions au Brésil ayant peu de chances d'être valorisées à l'avenir. Other Corporate & Business Services ont enregistré des charges nettes de 186 M€, en ligne avec 2014, si l'on tient compte du profit ponctuel de 30 M€ comptabilisé au premier trimestre suite à la modification du régime d'assurance retraite Medicare aux Etats-Unis. Le résultat reflète la poursuite des programmes d'excellence et compense à la fois l'impact négatif des taux de change et d'inflation.

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### FACTEURS INFLUENÇANT LE RESULTAT NET

Solvay a enregistré un certain nombre d'éléments exceptionnels qui rendent difficile la comparaison de la performance sous-jacente du Groupe. Le résultat net ajusté de ces éléments vise à fournir une indication permettant la comparaison des performances de Solvay sur la période de référence.

<b>Résultat net sous-jacent</b>						
(en M€)	T4 2015	T4 2014	%	2015	2014	%
Résultat net IFRS, part Solvay	37	190	-80%	406	80	n.s.
Rhodia PPA (après impôts)	18	18	-1,2%	71	75	-5,5%
<b>Résultat net ajusté, part Solvay</b>	<b>55</b>	<b>208</b>	<b>-74%</b>	<b>477</b>	<b>156</b>	<b>n.s.</b>
Éléments non récurrents	119	202	-41%	245	308	-21%
Impacts relatifs aux fusions-acquisitions (Chemlogics, Flux, Ryton)	15	12	+28%	58	46	+26%
Charges financières nettes (ex: changements de taux d'actualisation, impacts relatifs à la gestion de la dette)	9	6	+49%	19	57	-67%
Résultats sur cessions	-	-177	n.s.	-	-177	n.s.
Ajustements RusVinyl	-21	48	n.s.	-5	53	n.s.
Activités abandonnées	106	7	n.s.	114	514	-78%
Impôts exceptionnels et impôts relatifs aux ajustements	-146	-127	-14%	-154	-175	+12%
Impact sur les ajustements des participations ne donnant pas le contrôle	-10	-55	+81%	-17	-104	+84%
<b>Autres ajustements</b>	<b>72</b>	<b>-84</b>	<b>n.s.</b>	<b>260</b>	<b>523</b>	<b>-50%</b>
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles <sup>[1]</sup>	-14	-14	-	-57	-57	-
<b>Résultat net sous-jacent, part Solvay</b>	<b>113</b>	<b>110</b>	<b>+2,6%</b>	<b>680</b>	<b>622</b>	<b>+9,4%</b>

1 Ces obligations hybrides perpétuelles sont classées en fonds propres, selon les normes IFRS.

# ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

Compte de résultats consolidé du T4 2015 (en M€)	Ajusté		IFRS	
	T4 2015	T4 2014	T4 2015	T4 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 674</b>	<b>2 694</b>	<b>2 674</b>	<b>2 694</b>
Autres produits de l'activité	132	120	132	120
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 542</b>	<b>2 574</b>	<b>2 542</b>	<b>2 574</b>
Coût des ventes	-2 048	-2 059	-2 048	-2 059
<b>Marge brute</b>	<b>626</b>	<b>635</b>	<b>626</b>	<b>635</b>
Frais commerciaux & administratifs	-343	-336	-343	-336
Frais de Recherche & Innovation	-73	-66	-73	-66
Autres charges & produits d'exploitation	3	-	-24	-28
Résultat des entreprises associées & co-entreprises	29	-43	29	-43
Éléments non récurrents	-119	-202	-119	-202
<b>EBIT</b>	<b>123</b>	<b>-12</b>	<b>96</b>	<b>-39</b>
Charges d'emprunts	-30	-29	-30	-29
Intérêts sur prêts & produits de placement à court terme	3	3	3	3
Autres charges & produits sur endettement net	-18	-3	-18	-3
Coût d'actualisation des provisions	-7	-39	-7	-39
Pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	-7	-	-7	-
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>63</b>	<b>-80</b>	<b>36</b>	<b>-108</b>
Charges d'impôts	97	55	106	64
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>160</b>	<b>-25</b>	<b>143</b>	<b>-43</b>
Résultat des activités abandonnées	-105	183	-105	183
<b>Résultat net</b>	<b>56</b>	<b>158</b>	<b>38</b>	<b>140</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	51	-	51
<b>Résultat net part Solvay</b>	<b>55</b>	<b>208</b>	<b>37</b>	<b>190</b>
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (en €)	1,79	0,25	1,58	0,03
Résultat de base par action (en €)	0,65	2,50	0,44	2,29
Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies (en €)	1,78	0,25	1,57	0,03
Résultat dilué par action (en €)	0,64	2,49	0,44	2,27

<b>Compte de résultats consolidé de 2015</b> (en M€)	<b>Ajusté</b>		<b>IFRS</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 047</b>	<b>10 629</b>	<b>11 047</b>	<b>10 629</b>
Autres produits de l'activité	470	416	470	416
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>10 578</b>	<b>10 213</b>	<b>10 578</b>	<b>10 213</b>
Coût des ventes	-8 289	-8 070	-8 289	-8 070
<b>Marge brute</b>	<b>2 759</b>	<b>2 559</b>	<b>2 759</b>	<b>2 559</b>
Frais commerciaux & administratifs	-1 327	-1 225	-1 327	-1 225
Frais de Recherche & Innovation	-277	-247	-277	-247
Autres charges & produits d'exploitation	10	16	-99	-94
Résultat des entreprises associées & co-entreprises	21	-34	21	-34
Éléments non récurrents	-245	-308	-245	-308
<b>EBIT</b>	<b>941</b>	<b>761</b>	<b>833</b>	<b>652</b>
Charges d'emprunts	-111	-151	-111	-151
Intérêts sur prêts & produits de placement à court terme	11	36	11	36
Autres charges & produits sur endettement net	-46	-30	-46	-30
Coût d'actualisation des provisions	-73	-163	-73	-163
Pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	-8	-1	-8	-1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>715</b>	<b>453</b>	<b>606</b>	<b>343</b>
Charges d'impôts	-135	-120	-97	-84
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>580</b>	<b>333</b>	<b>509</b>	<b>259</b>
Résultat des activités abandonnées	-55	-244	-55	-246
<b>Résultat net</b>	<b>525</b>	<b>89</b>	<b>454</b>	<b>13</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-48	67	-48	67
<b>Résultat net part Solvay</b>	<b>477</b>	<b>156</b>	<b>406</b>	<b>80</b>
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (en €)	6,42	4,21	5,57	3,32
Résultat de base par action (en €)	5,70	1,87	4,85	0,96
Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies (en €)	6,38	4,18	5,53	3,30
Résultat dilué par action (en €)	5,66	1,86	4,81	0,96

## Rapprochement entre les données IFRS & ajustées

(en M€)	<b>T4 2015</b>	<b>T4 2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>EBIT (IFRS)</b>	<b>96</b>	<b>-39</b>	<b>833</b>	<b>652</b>
Éléments non-récurrents	119	202	245	308
Amortissements d'actifs immobilisés liés aux PPA Rhodia	27	27	109	110
Amortissements (récurrents) IFRS sans PPA Rhodia	199	168	733	641
Ajustement de stocks Chemlogics et Ryton à la juste valeur (PPA) & bonus de rétention	4	2	13	11
Ajustements RusVinyl (en résultats mis en équivalence)	-16	58	22	65
Autres ajustements	-	-5	-	-5
<b>REBITDA (indicateur de performance clé suivi par le management)</b>	<b>429</b>	<b>414</b>	<b>1 955</b>	<b>1 783</b>

L'ajustement net du trimestre concernant RusVinyl élimine l'impact financier résultant des intérêts sur la dette et de la volatilité des taux de change, qui s'élève au total à 23 M€, et l'ajustement de -39 M€ comptabilisé au quatrième trimestre 2015 pour refléter la valeur recouvrable réévaluée de l'investissement.

L'ajustement net de l'année 2015 concernant RusVinyl élimine l'impact financier résultant des charges financières sur la dette et de la volatilité des taux de change, qui s'élève au total à 41 M€ et l'ajustement net de -19 M€ comptabilisé en 2015 pour refléter la valeur recouvrable réévaluée de l'investissement.

## Etat consolidé du résultat global

(en M€)

	T4 2015	T4 2014	2015	2014
<b>Résultat net</b>	<b>38</b>	<b>140</b>	<b>454</b>	<b>13</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Eléments recyclables</b>				
Hyperinflation	21	2	42	-11
Profits et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	-1	1	3	1
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	37	-21	15	-60
Ecart de conversion	83	-39	186	231
<b>Eléments non recyclables</b>				
Réévaluations de passif net au titre des prestations définies	-6	-166	279	-497
<b>Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global</b>	<b>-2</b>	<b>24</b>	<b>-20</b>	<b>72</b>
<b>Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés</b>	<b>133</b>	<b>-199</b>	<b>505</b>	<b>-264</b>
<b>Résultat global</b>	<b>171</b>	<b>-59</b>	<b>959</b>	<b>-251</b>
attribué à Solvay	164	25	892	-167
attribué aux participations ne donnant pas le contrôle	6	-84	67	-84

## Etat consolidé de la situation financière (IFRS)

(en M€)

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Actifs non courants</b>	<b>18 716</b>	<b>11 529</b>
Immobilisations incorporelles	3 919	1 543
Goodwill	5 840	3 151
Immobilisations corporelles	6 946	5 386
Actifs financiers disponibles à la vente	34	43
Participations dans des coentreprises et des entreprises associées	398	380
Autres participations	92	121
Actifs d'impôts différés	1 059	710
Prêts & autres actifs long terme	427	194
<b>Actifs courants</b>	<b>6 613</b>	<b>6 365</b>
Stocks	1 867	1 420
Créances commerciales	1 615	1 418
Créances fiscales	158	52
Autres créances courantes – Instruments financiers	111	309
Autres créances courantes – Autres	655	500
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 030	1 251
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>177</b>	<b>1 414</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>25 329</b>	<b>17 894</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>9 668</b>	<b>6 778</b>
Capital social	1 588	1 271
Réserves	7 835	5 293
Participations ne donnant pas le contrôle	245	214
<b>Passifs non courants</b>	<b>11 330</b>	<b>6 088</b>
Provisions à long terme: avantages du personnel	3 133	3 166
Autres provisions à long terme	831	854
Passifs d'impôts différés	1 456	378
Dettes financières à long terme	5 628	1 485
Autres passifs long terme	282	204
<b>Passifs courants</b>	<b>4 331</b>	<b>5 029</b>
Autres provisions à court terme	310	308
Dettes financières à court terme	892	853
Dettes commerciales	1 559	1 461
Dettes fiscales	130	355
Dividendes à payer	144	114
Autres passifs court terme	1 021	776
<b>Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>275</b>	<b>1 162</b>
<b>Total du passif</b>	<b>25 329</b>	<b>17 894</b>

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

Réserves de réévaluation  
(à juste valeur)

(en M€)	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligations hybrides perpétuelles	Résultats non distribués	Ecarts de conversion	Actifs financiers disponibles à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Plans de pension à prestations définies	Reserves totales	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-132</b>	<b>1 194</b>	<b>5 983</b>	<b>-768</b>	<b>-6</b>	<b>6</b>	<b>-494</b>	<b>5 804</b>	<b>378</b>	<b>7 453</b>
Résultat net de la période	-	-	-	-	80	-	-	-	-	80	-67	13
Autres éléments du résultat global	1	-	-	-	-9	241	1	-49	-433	-249	-17	-266
<b>Résultat global</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>241</b>	<b>1</b>	<b>-49</b>	<b>-433</b>	<b>-169</b>	<b>-84</b>	<b>-252</b>
Coût des stock-options	-	-	-	-	11	-	-	-	-	11	-	11
Dividendes	-	-	-	-	-266	-	-	-	-	-266	-26	-292
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-42	-	-	-	-	-42	-	-42
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-39	-	-2	-	-	-	-	-41	-	-41
Augmentation / diminution (-) par le biais de variation de participation sans perte de contrôle	-	-	-	-	-7	-	-	-	-	-7	-54	-61
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-171</b>	<b>1 194</b>	<b>5 753</b>	<b>-527</b>	<b>-4</b>	<b>-43</b>	<b>-927</b>	<b>5 293</b>	<b>214</b>	<b>6 778</b>
Résultat net de la période	-	-	-	-	368	-	-	-	-	368	48	416
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles <sup>[1]</sup>	-	-	-	-	20	93	4	-17	260	359	13	372
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>388</b>	<b>93</b>	<b>4</b>	<b>-17</b>	<b>260</b>	<b>728</b>	<b>60</b>	<b>788</b>
Coût des stock-options	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
Dividendes	-	-	-	-	-171	-	-	-	-	-171	-7	-178
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-29	-	-	-	-	-29	-	-29
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-59	-	-	-	-	-	-	-59	-	-59
Augmentation / diminution (-) par le biais de variation de participation sans perte de contrôle	-	-	-	-	-115	1	-	-1	32	-83	2	-81
<b>Solde au 30/09/2015</b>	<b>1 271</b>	<b>18</b>	<b>-231</b>	<b>1 194</b>	<b>5 834</b>	<b>-434</b>	<b>-</b>	<b>-61</b>	<b>-635</b>	<b>5 686</b>	<b>271</b>	<b>7 227</b>
Résultat net de la période	-	-	-	-	37	-	-	-	-	37	-	38
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	15	77	-1	32	4	127	6	133
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>77</b>	<b>-1</b>	<b>32</b>	<b>4</b>	<b>164</b>	<b>6</b>	<b>171</b>
Augmentation de capital	318	1 151	-	-	-	-	-	-	-	1 151	-	1 469
Emission d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	994	-	-	-	-	-	994	-	994
Coût des stock-options	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	3
Dividendes	-	-	-	-	-142	-	-	-	-	-142	-34	-176
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles	-	-	-	-	-27	-	-	-	-	-27	-	-27
Vente / acquisition (-) d'actions propres	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-	3
Augmentation / diminution (-) par le biais de variation de participation sans perte de contrôle	-	-	-	-	-3	5	-	-	-	1	2	4
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>1 588</b>	<b>1 170</b>	<b>-230</b>	<b>2 188</b>	<b>5 720</b>	<b>-353</b>	<b>-2</b>	<b>-28</b>	<b>-630</b>	<b>7 835</b>	<b>245</b>	<b>9 668</b>

## Tableau consolidé des flux de trésorerie (IFRS)

(en M€)	T4 2015	T4 2014	2015	2014
Résultat net	38	140	454	13
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	296	332	978	1 430
Résultat des entreprises associées & co-entreprises (-)	-29	43	-21	34
Charges financières nettes & résultats sur actifs financiers disponibles à la vente (-)	62	86	257	356
Emission d'obligations hybrides perpétuelles	-105	115	134	314
Variation du fonds de roulement	390	610	-99	236
Variation des provisions	-152	-59	-302	-213
Dividendes reçus des entreprises associées & co-entreprises	-	6	14	19
Impôts payés (excluant taxes payés sur cession de filiales & participations)	-54	-59	-250	-217
Autres éléments non opérationnels & non cash	196	-346	223	-351
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>	<b>642</b>	<b>869</b>	<b>1 388</b>	<b>1 621</b>
Acquisition (-) de filiales	-4 886	-213	-4 934	-304
Acquisition (-) de participations - Autres	-16	-15	-28	-107
Prêts aux entreprises associées et sociétés non consolidées	16	-5	11	5
Cession (+) de filiales et participations	32	721	70	721
Impôts payés sur cession de filiales et participations	-	-	-232	-
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles [1]	-276	-332	-952	-923
Acquisition (-) d'immobilisations incorporelles	-29	-23	-85	-64
Cession (+) d'immobilisations	8	8	31	21
Dividendes d'actifs financiers disponibles à la vente	1	-	1	-
Variation des actifs financiers non courants	29	21	4	1
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>-5 119</b>	<b>161</b>	<b>-6 113</b>	<b>-650</b>
Augmentation (+) / remboursement (-) de capital	1 477	1	1 477	-
Produit de l'émission d'obligations hybrides perpétuelles	990	-	990	-
Cession / Acquisition (-) d'actions propres	-	-33	-59	-40
Nouveaux emprunts	3 664	-	4 628	151
Remboursements d'emprunts	-620	-240	-1 219	-1 365
Variation des autres actifs financiers courants	-6	-357	225	134
Intérêts payés	-14	-10	-156	-234
Coupons payés sur obligations hybrides perpétuelles	-27	-26	-57	-41
Dividendes payés	-34	-20	-323	-291
Autres	-	-1	-31	-3
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>5 430</b>	<b>-688</b>	<b>5 475</b>	<b>-1 690</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>953</b>	<b>341</b>	<b>750</b>	<b>-718</b>
Ecart de conversion	-52	17	12	21
Trésorerie à l'ouverture	1 136	917	1 275	1 972
<b>Trésorerie à la clôture</b> <sup>[1]</sup>	<b>2 037</b>	<b>1 275</b>	<b>2 037</b>	<b>1 275</b>

(en M€)	T4 2015	T4 2014	2015	2014
<b>Free cash flow</b>	<b>376</b>	<b>542</b>	<b>387</b>	<b>656</b>
Des activités poursuivies	369	480	391	511
Des activités abandonnées	8	62	-3	145

[1] Y compris la trésorerie des actifs détenus en vue de la vente : 7 M€ à la fin de 2015, contre 24 M€ à la fin de 2014.

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

(en M€)	T4 2015	T4 2014	2015	2014
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	15	100	64	272
Flux de trésorerie d'investissement	-7	-38	-68	-127
Flux de trésorerie de financement	-7	-6	-33	-21
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>1</b>	<b>56</b>	<b>-36</b>	<b>124</b>

### Commentaires supplémentaires sur le tableau des flux de trésorerie du quatrième trimestre 2015

**Le flux de trésorerie des activités d'exploitation** s'établit à 642 M€, contre 869 M€ l'année dernière. Outre un résultat net de 38 M€, les éléments suivants sont à mettre en évidence :

- Les amortissements et dépréciations non-cash représentent 296 M€;
- Les variations du besoin en fonds de roulement s'élèvent à 390 M€, dont 341 M€ pour les activités poursuivies et 285 M€ de besoin en fonds de roulement industriel des activités poursuivies.

**Le flux de trésorerie des activités d'investissement** s'établit à -5 119 M€ et comprend les sorties de trésorerie relatives à l'acquisition de Cytec pour -4 884 M€ et des dépenses d'investissement de -304 M€, dont -8 M€ pour les activités abandonnées.

### Commentaires supplémentaires sur le tableau des flux de trésorerie de l'année 2015

**Le flux de trésorerie des activités d'exploitation** s'établit à 1 388 M€, contre 1 621 M€ l'année dernière. Outre un résultat net de 454 M€, les éléments suivants sont à mettre en évidence :

- Les amortissements et dépréciations non-cash représentent 978 M€;
- Les variations du besoin en fonds de roulement s'élèvent à -99 M€, dont -49 M€ pour les activités poursuivies, entièrement imputable au besoin en fonds de roulement industriel.

**Le flux de trésorerie des activités d'investissement** s'établit à -6 113 M€ et comprend les sorties de trésorerie relatives à l'acquisition de Cytec pour -4 901 M€ et des dépenses d'investissement de -1 037 M€, dont -68 M€ pour les activités abandonnées.

# NOTES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

## 1. Informations générales

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

La publication de ces états financiers intermédiaires consolidés a été approuvée par le Conseil d'Administration en date du 24 février 2016.

## 2. Méthodes comptables

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

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

## 3. Regroupement d'entreprises : Cytec Industries Inc.

### a) Généralités

Le 29 juillet 2015, Solvay SA a signé un accord de fusion définitif avec l'entreprise américaine Cytec Industries Inc. Solvay a acheté 100% du capital social et des droits de vote de Cytec pour un montant de 75.25 \$US par action, en numéraire, sous réserve de la réalisation des conditions habituelles, notamment l'obtention des approbations réglementaires et l'approbation des actionnaires de Cytec. Après avoir obtenu ces approbations, l'acquisition a été conclue le 9 décembre 2015.

Cytec est un fournisseur de solutions de haute performance et à forte valeur ajoutée, reconnu par ses clients pour ses capacités d'innovation. Dans le secteur en forte croissance des matériaux composites qui représente les deux tiers de son chiffre d'affaires, Cytec sert principalement le marché de l'aéronautique. Cytec développe également de nouvelles solutions composites pour le secteur automobile. Cytec est par ailleurs leader mondial des formulations utilisées pour améliorer les processus de séparation des minerais.

Cette acquisition donnera à Solvay un accès privilégié et une crédibilité forte auprès des grands clients de l'industrie aéronautique. Cytec bénéficiera des solides relations de Solvay avec les grands constructeurs automobiles et les principaux équipementiers.

Cytec renforcera la capacité de Solvay à apporter à ses clients des solutions répondant aux défis de notre planète : la réduction des émissions de CO2 grâce à l'allègement des structures ; une gestion plus responsable des ressources grâce aux technologies de séparation des minerais plus efficaces et plus propres.

### b) Contrepartie et frais d'acquisition

La contrepartie totale de l'acquisition s'élève à 5 047 M€ et est répartie comme suit :

- 1) Le nombre d'actions Cytec en circulation (c'est-à-dire des actions autres que les actions propres de Cytec) au 9 décembre 2015, à savoir 71 568 528 actions multiplié par le prix d'actions de 75,25 US\$ que Solvay a convenu de payer en cash en vertu de la Convention de Fusion conclue entre Solvay SA et Cytec Industries Inc. le 28 juillet 2015, s'établissant à 5 385 MUS\$ (4 947 M€).
- 2) La juste valeur des paiements fondés sur des actions qui ont été annulés et convertis en droits de perception d'un montant en numéraire à la date d'acquisition. Ceci est inclus dans la contrepartie, conformément à la norme IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* pour un montant de 193 M US\$ (177 M€).
- 3) De plus, le 29 juillet 2015, Solvay a conclu un contrat de change à terme pour couvrir les 1 880 M US\$ du prix d'acquisition prévu, sujet à la réalisation de l'acquisition. L'impact de ce contrat de couverture a été une diminution de 77 M € du montant de la contrepartie et a été déduit du goodwill en tant qu'ajustement de base.

Les frais d'acquisition de 130 M€ ont été comptabilisés en frais non récurrents en 2015.

## Dépenses non récurrentes liées à l'acquisition de Cytec

(en M€)	2015
Conseils financiers & de courtage	-36
Conseils juridiques	-8
Conseils comptables	-4
<b>Servies professionnels</b>	<b>-48</b>
Dispositions de financement & de couverture	-54
Charges de restructuration	-19
Autres coûts et dépenses	-10
<b>Total</b>	<b>-130</b>

Le montant total de sorties de trésorerie s'établit à 5 099 M€ en 2015, dont 5 082 M€ durant le quatrième trimestre et 17 M€ durant le troisième trimestre.

- Sur le montant total de contrepartie de 5 047 M€, 4 998 M€ ont été payés durant le quatrième trimestre de 2015 ;
- Sur le montant total des frais d'acquisition de 130 M€, 101 M€ ont été payés en 2015 : 84 M€ durant le quatrième trimestre et 17 M€ durant le troisième trimestre.

En tenant compte de la trésorerie acquise de Cytec (198 M€), qui est déduite du décaissement effectué au titre de l'acquisition, 4 901 M€ ont été payés en 2015. Le solde sera payé au cours des prochaines années.

### c) Financement

Solvay a levé 6,2 Md€ pour financer l'acquisition (comme décrit ci-dessous) dont plus de 1 Md€ a été levé pour anticiper les besoins de refinancement.

## Financement de l'acquisition de Cytec

(en M€)	Montant brut	Montant total payé en 2015	Flux de trésorerie de financement en 2015
<b>Montant total financé brut [ a ]</b>	<b>6 220</b>	<b>-59</b>	<b>6 161</b>
Obligation USD (1.6 M\$)	1 470	-7	1 463
Obligation EUR	2 250	-20	2 230
Obligations hybrides perpétuelles	1 000	-9	991
Augmentation de capital	1 500	-23	1 477
<b>Paiement total pour l'acquisition de Cytec [ b ]</b>			<b>-5 099</b>
<b>Excédent de trésorerie disponible pour refinancement en 2016 [ a-b ]</b>			<b>1 062</b>

Solvay a également acquis la dette brute de Cytec de 730 M€ au 31 décembre 2015. Avec la trésorerie acquise de 198 M€, ceci correspond à une dette nette de 532 M€.

### d) Allocation du prix d'acquisition :

Le bilan d'ouverture de Cytec a été entièrement consolidé dans le Groupe Solvay au 31 décembre 2015. Par conséquent, une évaluation provisoire des actifs identifiables acquis et des passifs repris a été effectuée au 31 décembre 2015. Le tableau suivant présente :

- La contrepartie pour Cytec de 5 047 M€ ;
- Les actifs identifiables acquis moins les passifs repris après réévaluation à la juste valeur à la date d'acquisition de 2 449 M€ et
- Le goodwill de 2 598 M€, correspondant à la différence entre la contrepartie et les actifs nets acquis, évalués à la juste valeur.

## Répartition du prix d'achat de Cyttec (PPA)

<i>(en M€)</i>	Contrepartie d'acquisition	Justes valeurs	Ajustements à juste valeur [1]
<b>Contrepartie d'acquisition</b>	<b>5 047</b>		
<b>Actifs nets acquis à juste valeur</b>		<b>2 449</b>	
<b>Actifs non courants</b>		<b>4 076</b>	<b>2 385</b>
Immobilisations incorporelles		2 451	2 283
Immobilisations corporelles		1 136	102
Participations dans des entreprises associées		11	-
Autres participations		7	-
Actifs d'impôts différés		447	-
Prêts & autres actifs long terme		24	-
<b>Actifs courants</b>		<b>926</b>	<b>83</b>
Stocks		380	83
Créances commerciales		233	-
Créances fiscales		57	-
Autres créances courantes		58	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		198	-
<b>Total des actifs</b>		<b>5 002</b>	<b>2 468</b>
<b>Passifs non courants</b>		<b>2 189</b>	<b>758</b>
Provisions à long terme: avantages du personnel		215	-
Autres provisions à long terme		81	7
Passifs d'impôts différés		1 182	768
Dettes financières à long terme		664	-17
Autres passifs long terme		47	-
<b>Passifs courants</b>		<b>364</b>	<b>-</b>
Autres provisions à court terme		37	-
Dettes financières à court terme		65	-
Dettes commerciales		156	-
Dettes fiscales		8	-
Autres passifs court terme		98	-
<b>Total du passif</b>		<b>2 553</b>	<b>758</b>
<b>Goodwill</b>		<b>2 598</b>	

[1] Ajustement à la juste valeur des valeurs comptables IFRS des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

L'ajustement provisoire à la juste valeur de 2 283 M€ d'actifs incorporels se traduit par la comptabilisation de relations clients acquises pour un montant total de 1 721 M€ et de technologies pour un montant de 730 M€. Les actifs corporels ont été réévalués à la juste valeur et s'établissent à 102 M€. Les stocks ont été réévalués à la juste valeur et s'établissent à 83 M€. Les actifs ont été évalués à leur juste valeur avec l'aide d'un spécialiste externe indépendant.

La juste valeur des créances commerciales acquises correspond approximativement à leurs montants contractuels bruts. Les passifs éventuels sur des risques environnementaux ont été comptabilisés à hauteur de 7 M€.

Un passif d'impôt différé net de 768 M€ sur les ajustements à la juste valeur mentionnés ci-dessus a été calculé sur la base des taux d'impositions légaux lorsque que l'actif ou le passif concerné pouvait être imputé à une entité juridique spécifique et, dans le cas contraire, au taux d'imposition normalisé effectif de 30,8%.

Pendant une période d'évaluation de 12 mois, la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris sera affinée, étant entendu que la direction ne prévoit pas d'ajustements significatifs sur les valeurs comptabilisées au 31 décembre 2015.

Le goodwill provisoire de 2 598 M€ découle principalement d'opportunités commerciales dans les matériaux légers de haute performance, à destination des secteurs de l'aéronautique et de l'automobile et d'opportunités dans les produits chimiques spéciaux, à destination de

l'industrie minière, de synergies (estimées à un montant minimum de 100 M€ de synergies par an dans un délai de trois ans suivant l'acquisition), et de main-d'oeuvre qualifiée. Ces avantages n'ont pas été comptabilisés séparément du goodwill car ils ne répondent pas à la définition d'actifs incorporels identifiables. Le goodwill ne devrait pas être déductible aux fins d'impôt sur les sociétés.

#### **4. Informations pro forma non auditées de l'exercice complet 2015**

Les informations figurant dans cette section n'ont pas été vérifiées par le réviseur d'entreprise de Solvay.

Les résultats et flux de trésorerie de Cytec, pour la période comprise entre le 9 décembre 2015 et le 31 décembre 2015, ne sont pas matériels, à l'exception des charges non récurrentes. Par conséquent, Cytec n'a pas contribué en 2015 au résultat net IFRS ou aux flux de trésorerie du Groupe.

Pour fournir un cadre de référence aux futures évaluations de performance du Groupe, Solvay publie des informations pro forma non auditées pour l'exercice 2015. Ces chiffres présentent la situation qui aurait prévalu si l'acquisition de Cytec avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2015. Trois types de comptes de résultat consolidés sont présentés dans ce rapport : « IFRS », « Ajusté » et « Sous-jacent ». Pour 2016, les résultats du Groupe ne seront présentés qu'en format « IFRS » et « Sous-jacent ».

Si Cytec avait été consolidé au 1<sup>er</sup> janvier 2015, le compte de résultat consolidé pro forma du groupe pour 2015 aurait été le suivant :

Compte de résultats pro forma 2015 <i>(en M€)</i>	Solvay séparément			Cytec séparément			Finance- ment Cytec	Combinaison pro forma				
	IFRS	Impact PPA	Ajusté	IFRS	Impact PPA	Ajusté		IFRS	Impact PPA	Ajusté	Autres ajustements & coupons hybrides	Sous- jacent
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 047</b>	-	<b>11 047</b>	<b>1 800</b>	-	<b>1 800</b>	-	<b>12 847</b>	-	<b>12 847</b>	-	<b>12 847</b>
Autres produits de l'activité	470	-	470	-	-	-	-	470	-	470	-	470
<b>Chiffre d'affaires net [ a ]</b>	<b>10 578</b>	-	<b>10 578</b>	<b>1 800</b>	-	<b>1 800</b>	-	<b>12 378</b>	-	<b>12 378</b>	-	<b>12 378</b>
Coût des ventes	-8 289	-	-8 289	-1 317	82	-1 236	-	-9 606	82	-9 524	1	-9 523
<b>Marge brute</b>	<b>2 759</b>	-	<b>2 759</b>	<b>482</b>	<b>82</b>	<b>564</b>	-	<b>3 241</b>	<b>82</b>	<b>3 323</b>	<b>1</b>	<b>3 324</b>
Frais commerciaux & administratifs	-1 327	-	-1 327	-221	-	-221	-	-1 548	-	-1 548	57	-1 491
Frais de Recherche & Innovation	-277	-	-277	-47	-	-47	-	-324	-	-324	-	-324
Autres charges & produits d'exploitation	-99	109	10	-144	131	-13	-	-242	240	-2	-	-2
Résultat des entreprises associées & coentreprises [ b ]	21	-	21	-	-	-	-	21	-	21	22	43
<b>REBITDA [ c = g-d-e-f ]</b>			<b>1 955</b>			<b>381</b>	-			<b>2 336</b>	-	<b>2 336</b>
Marge de REBITDA [ c/a ]			18%			21%				19%		19%
Amortissements & dépréciations (récurrents) [ d ]	-842	109	-733	-311	213	-98	-	-1 153	322	-831	45	-786
Autres éléments d'ajustement de REBITDA [ e ]			-35			-	-			-35	35	-
Eléments non récurrents [ f ]	-245	-	-245	-11	-	-11	-	-256	-	-256	256	-
<b>EBIT [ g ]</b>	<b>833</b>	<b>109</b>	<b>941</b>	<b>59</b>	<b>213</b>	<b>272</b>	-	<b>892</b>	<b>322</b>	<b>1 213</b>	<b>337</b>	<b>1 550</b>
Charges financières	-146	-	-146	-23	-	-23	-66	-235	-	-235	25	-210
Coupons d'obligations hybrides perpétuelles [1]											-112	-112
Intérêts et pertes de change réalisées sur RusVinyl (coentreprise) [ h ]											-27	-27
Coût d'actualisation des provisions	-73	-	-73	-8	-	-8	-	-81	-	-81	-14	-95
Pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	-8	-	-8	-	-	-	-	-8	-	-8	8	-
<b>Résultat avant impôts [ i ]</b>	<b>606</b>	<b>109</b>	<b>715</b>	<b>27</b>	<b>213</b>	<b>240</b>	<b>-66</b>	<b>568</b>	<b>322</b>	<b>889</b>	<b>216</b>	<b>1 105</b>
Charges d'impôts [ j ]	-97	-38	-135	-3	-66	-69	37	-63	-103	-166	-165	-331
Taux d'imposition [ j/(i-b-h) ]	17%		19%	12%		29%		12%		19%		30%
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>509</b>	<b>71</b>	<b>580</b>	<b>24</b>	<b>147</b>	<b>171</b>	<b>-29</b>	<b>504</b>	<b>218</b>	<b>723</b>	<b>52</b>	<b>774</b>
Résultat des activités abandonnées	-55	-	-55	-2	-	-2	-	-56	-	-56	115	59
<b>Résultat net</b>	<b>454</b>	<b>71</b>	<b>525</b>	<b>23</b>	<b>147</b>	<b>170</b>	<b>-29</b>	<b>448</b>	<b>218</b>	<b>666</b>	<b>167</b>	<b>833</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-48	-	-48	-	-	-	-	-48	-	-48	-17	-65
<b>Résultat net part Solvay</b>	<b>406</b>	<b>71</b>	<b>477</b>	<b>23</b>	<b>147</b>	<b>170</b>	<b>-29</b>	<b>400</b>	<b>218</b>	<b>618</b>	<b>150</b>	<b>768</b>
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (en €)	5,57	0,85	6,42					4,45	2,10	6,55	0,43	6,98
Résultat de base par action (en €)	4,85	0,85	5,70					3,85	2,10	5,96	1,44	7,40
Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies (en €)	5,53	0,85	6,38					4,42	2,09	6,51	0,42	6,93
Résultat dilué par action (en €)	4,81	0,85	5,66					3,83	2,09	5,92	1,43	7,35

[1] Ces obligations hybrides perpétuelles sont classées en fonds propres, selon les normes IFRS.

## a) Méthode de préparation des états financiers PRO FORMA IFRS

Les informations financières pro forma regroupent le compte de résultat consolidé de Solvay et le compte de résultat consolidé de Cytec, tous deux déterminés individuellement, après harmonisation des méthodes comptables et des impacts de l'allocation du prix d'acquisition (c'est-à-dire l'amortissement de l'augmentation à juste valeur des actifs corporels et incorporels, et la comptabilisation dans le coût des marchandises vendues de l'augmentation à juste valeur de la valeur des stocks). Les informations pro forma intègrent également les coûts de financement supplémentaires estimés relatifs à l'acquisition.

- Les charges financières IFRS supplémentaires sont estimées à -66 M€ et tiennent compte des éléments suivants :
  - Les charges financières IFRS annuelles, d'un montant de -104 M€ sur les obligations en euros d'un montant de 2 250 M€ et sur les obligations US d'un montant de 1 600 M\$ ;
  - Les charges financières réduites de 30 M€ sur la trésorerie excédentaire de 1 062 M€ qui a été levée pour refinancer la dette existante ;
  - Sur les charges financières nettes de -74 M€, un montant de -66 M€ a été pris en compte à titre de charges de financement supplémentaires dans les comptes pro forma, alors que -8M€ sont déjà inclus dans les charges financières des comptes individuels de Solvay pour la période durant laquelle le financement était en place en fin d'exercice ;
  - Les coupons sur la dette hybride perpétuelle de 1 000 M€ ne sont pas pris en compte car ces obligations sont considérées comme des fonds propres, selon les normes IFRS. Cependant, cet élément est corrigé dans les résultats sous-jacents.
- La capacité d'endettement aux États-Unis génère un crédit d'impôt de 37 M€ sur les charges de financement de Cytec de -66 M€.
- Les coûts d'acquisition encourus directement par Cytec sont déjà reflétés dans le compte de résultat 2015 consolidé individuel de Solvay et imputés au poste éléments non récurrents pour un total de -130 M€.
- Les synergies annoncées n'ont pas été prises en compte dans les états financiers pro forma de 2015.

## b) Méthodes de préparation des états financiers AJUSTÉS

En plus des comptes IFRS, Solvay présente également des indicateurs de performances du Compte de Résultat Ajusté qui excluent les effets comptables non cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) relatifs à l'acquisition de Rhodia et désormais à celle de Cytec.

- Les états financiers IFRS de Solvay comprennent les charges d'amortissement non cash du PPA relatif à l'acquisition de Rhodia pour un montant total de 109 M€ en 2015. L'impact fiscal y afférent sur cette période s'établit à -38 M€.
- Les ajustements PPA IFRS des comptes individuels Cytec concernant le PPA de Cytec (voir Note 3 Regroupement d'entreprises : Cytec Industries Inc. à la page 25), comprenant des réévaluations de stocks de 82 M€ et des charges d'amortissement d'actifs incorporels de 131 M€. Ces montants représentent un total de 213 M€ et un impact fiscal correspondant de -66 M€.

## c) Méthode de préparation des états financiers SOUS-JACENTS

Les chiffres « sous-jacents » ont pour but d'ajuster les états financiers IFRS pour tenir compte des impacts comptables non cash du PPA relatif à l'acquisition de Rhodia et de Cytec, des coupons des obligations hybrides perpétuelles (classées en fonds propres selon les normes IFRS) et d'autres ajustements qui rendent difficile la comparaison de la performance sous-jacente du Groupe. Les résultats sous-jacents sont censés présenter une indication davantage comparable de la performance fondamentale de Solvay sur les périodes de référence.

La colonne « Autres ajustements & coupons hybrides » indique un retraitement total de 167 M€, dont -112 M€ de coupons d'obligations hybrides perpétuelles (comprenant -55 M€ pour l'acquisition de Cytec) et 279 M€ pour les autres ajustements. Ces derniers comprennent :

- Les impacts F&A d'autres acquisitions (Chemlogics, Flux, Ryton, ...) pour un montant de 58 M€, dont 57 M€ proviennent des coûts commerciaux et administratifs et 1 M€ des coûts des ventes ;
- Les éléments non récurrents de 245 M€ des comptes individuels de Solvay et de 11 M€ des comptes individuels de Cytec, dont le montant total est de 256 M€ ;
- L'impact de l'hyperinflation au Venezuela, d'un montant de 25 M€ ;
- Les impacts des variations du taux d'actualisation sur les provisions environnementales, d'un montant de -14 M€ ;
- La dépréciation sur les actifs financiers disponibles à la vente pour un montant de 8 M€ ;
- Les impacts fiscaux sur les autres ajustements mentionnés ci-dessus, d'un montant de -51 M€, ainsi que les crédits d'impôt du résultat net au titre d'exercices antérieurs, d'un montant de -114 M€, dont -107M€ pour Solvay et -7 M€ pour Cytec, lesquels donnent un total combiné d'impôt sur autres ajustements de -165 M€ ;
- Un impact net de 22 M€ sur la co-entreprise RusVinyl, relatif aux charges financières totales et dépréciations est exclu du REBITDA, alors que -27 M€ ont été reclassifiés en tant que charges financières sous-jacentes relatives aux intérêts et pertes de change réalisées sur la dette libellée en EUR.

- Un impact net global sur les activités abandonnées de 115 M€, comprenant (i) les pertes de valeur et autres charges relatives à Solvay Indupa pour 96 M€, (ii) les coûts subséquents à la cession des activités Pharma (cédées en 2010) pour 25 M€ et (iii) les ajustements de prix positifs relatifs à la cession d'Eco Services pour - 7 M€.
- L'impact sur les participations ne détenant pas le contrôle de ces autres ajustements s'élève au total à -17 M€.

#### d) Cash-flow disponible pro forma 2015

Le Free Cash Flow pro forma aurait été de 492 M€, dont 105 M€ pour Cytec. Le Free Cash Flow pro forma des activités poursuivies aurait été de 500 M€, dont 109 M€ pour Cytec.

Les dépenses d'investissement pro forma auraient été de 1 160 M€ dont 123 M€ pour Cytec. Les dépenses d'investissement pro forma des activités poursuivies auraient été de 1 092 M€, dont 123 M€ pour Cytec.

## 5. Autres changements du périmètre de consolidation

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

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

Le 1<sup>er</sup> juillet 2015, Solvay et INEOS ont créé leur co-entreprise INOVYN, ce qui explique la diminution des actifs détenus en vue de la vente et des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente dans l'état consolidé de la situation financière.

Les termes de l'accord de la co-entreprise demeurent matériellement inchangés par rapport à ceux qui ont été annoncés en juin 2014. Solvay a reçu à la clôture de l'opération un premier paiement de 150 M€, ajusté selon certains éléments habituels tels que le niveau réel du fonds de roulement. En plus de ses actifs européens sur l'ensemble de la chaîne chlorovinyle, Solvay a également transféré à la co-entreprise des passifs pour un montant total de 260 M€. Solvay sortira d'INOVYN trois ans après la création de la co-entreprise, délai au terme duquel le Groupe recevra un paiement complémentaire lié à la performance de la co-entreprise pour un montant estimé à 280 M€, avec un minimum garanti de 95 M€. INEOS sera dès lors l'unique propriétaire de l'activité.

Par ailleurs, le 1<sup>er</sup> juillet 2015, Solvay a racheté les 25% de BASF dans leur co-entreprise de PVC SolVin, ce qui a diminué les capitaux propres de 84 M€. Il a été convenu que Solvay et INOVYN continueront de fournir des produits chimiques de base au site de BASF à Anvers.

Le 5 novembre 2015, Solvay a acquis la technologie des thermoplastiques à fibres longues (LFT) d'EPIC Polymers. Ceci élargit sa gamme de matériaux légers haute performance en lui permettant de remplacer le métal dans la production de pièces semi-structurelles plus grandes destinées à l'industrie automobile.

## 6. Présentation par segment

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

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

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, suite à l'acquisition de Cytec, Solvay a réorganisé la segmentation de ses activités afin d'en améliorer la cohérence et l'alignement stratégiques. Les activités « Aerospace Materials » et « Industrial Materials » de Cytec sont incluses dans le segment Advanced Materials, alors que les activités « In Process Separation » et « Additive Technologies » sont incluses dans le segment Advanced Formulations. La GBU Coatis de Solvay est transférée dans Performance Chemicals et la GBU Emering Biochemicals est transférée dans Functional Polymers.

## Rapprochement des résultats de segment

(en M€)	T4 2015	T4 2014	2015	2014
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 542</b>	<b>2 574</b>	<b>10 578</b>	<b>10 213</b>
Advanced Formulations	615	731	2 652	2 854
Advanced Materials	812	721	3 334	2 762
Performance Chemicals	777	759	3 090	2 944
Functional Polymers	331	363	1 490	1 654
Corporate & Business Services	6	-	11	-
<b>REBITDA</b>	<b>429</b>	<b>414</b>	<b>1 955</b>	<b>1 783</b>
Advanced Formulations	84	109	378	426
Advanced Materials	186	172	836	709
Performance Chemicals	197	190	789	724
Functional Polymers	22	15	141	111
Corporate & Business Services	-60	-72	-189	-188
Amortissements (récurrents) IFRS sans PPA Rhodia	-199	-168	-733	-641
Ajustement de stocks Chemlogics et Ryton à la juste valeur (PPA) & bonus de rétention	-4	-2	-13	-11
Ajustements Rusvinyl (en résultats mise en équivalence)	16	-58	-22	-65
Autres ajustements	-	5	-	5
Amortissements d'actifs immobilisés liés aux PPA Rhodia	-27	-27	-109	-110
Éléments non-récurrents	-119	-202	-245	-308
<b>EBIT</b>	<b>96</b>	<b>-39</b>	<b>833</b>	<b>652</b>
Charges sur emprunt	-59	-68	-226	-309
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>36</b>	<b>-108</b>	<b>606</b>	<b>343</b>
Charges d'impôts	106	64	-97	-84
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>143</b>	<b>-43</b>	<b>509</b>	<b>259</b>
Résultat des activités abandonnées	-105	183	-55	-246
<b>Résultat net</b>	<b>38</b>	<b>140</b>	<b>454</b>	<b>13</b>

## 7. Paiements fondés sur des actions

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

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

### a) Plan de stock options

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

#### Plan de stock option

Nombre de stock options	349 108
Date d'attribution	25/03/2015
Date d'acquisition	01/01/2019
Période d'acquisition des droits	25/03/2015 à 31/12/2018
Cours d'exercice (en €)	114.51
Période d'exercice	01/01/2019 à 24/02/2023

Ce plan est un plan de rémunération en actions réglé en instruments de capitaux propres. Au 31 décembre 2015, l'impact sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière est de 2 M€. Durant le 4ème trimestre 2015, le plan de stock options a été ajusté pour

compenser l'effet de dilution de l'augmentation de capital. Cet ajustement a été reflété dans le tableau présenté ci-dessus et n'impacte pas le résultat du Groupe.

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

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

<b>Unités d'Actions de Performance</b>	
Nombre de PSU	184 352
Date d'attribution	25/03/2015
Emission d'obligations hybrides perpétuelles	01/01/2018
Période d'acquisition des droits	31/3/2015 à 31/12/2017
Conditions de performance	50% des PSU initialement attribuées en fonction du% de croissance annuelle du REBITDA sur une période de 3 ans (2015, 2016, 2017); 50% des PSU initialement attribuées en fonction du % de variation annuelle sur 3 ans (2015, 2016, 2017) du CFROI
Validation des conditions de performance	Par le Conseil d'Administration, sous réserve de validation par les commissaires aux comptes de Solvay

Le Programme d'Unités d'Actions de Performance est un plan de rémunération en actions réglé en trésorerie. Au 31 décembre 2015, l'impact sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière est de 8 M€. Durant le 4ème trimestre 2015, le programme d'Unités d'Actions de Performance a été ajusté pour compenser l'effet de dilution de l'augmentation de capital. Cet ajustement n'impacte pas le résultat du Groupe.

## 8. Instruments financiers

### a) Méthodes de valorisation

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

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

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

### c) Instruments financiers évalués à leur coût amorti

Dans le cadre de l'acquisition Cytec, Solvay a contracté une couverture de taux de change, couvrant une partie du coût d'acquisition en dollars contre de l'euro. Contractuellement, aucun règlement n'était dû dans le cas où l'acquisition Cytec ne se concrétisait pas. La prime de règlement éventuelle correspondante s'élève à 33 M€ et a été reconnue en tant que charge financière. Etant donné que la transaction était considérée comme hautement probable par le management, sa probabilité d'occurrence, une donnée d'entrée de niveau 3, avait un impact insignifiant sur la juste valeur de l'instrument de couverture, dont la juste valeur était autrement basée sur des données d'entrée de niveau 2. Suite au règlement de la couverture de taux de change, le prix d'acquisition de Cytec a diminué de 77 M€ (déduits du goodwill en tant qu'ajustement de base).

Le paiement complémentaire lié à la performance de la co-entreprise que Solvay recevra à sa sortie d'INOVYN qualifie d'instrument financier dérivé dont la juste valeur est de 244 M€ au 31 décembre 2015. Cette juste valeur est largement basée sur des données d'entrée de niveau 3, à savoir des multiples de REBITDA, comparant le prix de sortie attendu avec la juste valeur de la quote-part (50%) de Solvay dans les capitaux propres d'INOVYN. Tout changement futur des estimations de multiples REBITDA impactera la juste valeur de l'instrument financier dérivé. Une diminution de 10% du REBITDA diminue la juste valeur de l'instrument financier dérivé de 39 M€. Une augmentation de 10% du REBITDA augmente la juste valeur de l'instrument financier dérivé de 54 M€. Une augmentation/diminution du taux d'actualisation de 10% diminue/augmente la juste valeur de l'instrument financier dérivé de 6 M€.

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

Au cours des douze mois se terminant le 31 décembre 2015, il n'y a pas eu de reclassement entre les niveaux de juste valeur, ni de variation significative dans la juste valeur des actifs et passifs financiers évaluée au niveau 3, exceptés ceux mentionnés ci-dessus.

## 9. Déclaration des personnes responsables

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

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

## 10. Rapport du commissaire

Deloitte confirme que ses travaux de contrôle sur les états financiers consolidés de Solvay SA/NV ("la société") et de ses filiales (conjointement le "Groupe"), établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond. Deloitte confirme que les informations financières figurant dans le présent communiqué de presse ne nécessitent aucun commentaire de sa part et concordent avec les états financiers consolidés du Groupe. Le rapport d'audit complet des états financiers consolidés sera dans le rapport annuel 2015.

# GLOSSAIRE FINANCIER

**Ajusté** : Les indicateurs de performance ajustés excluent les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de Rhodia (et de Cytec).

- **Résultat de base par action ajusté** : Résultat net ajusté (part Solvay) divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions, après déduction des actions propres rachetées pour couvrir les programmes de stock-options.
- **Résultat net ajusté (part Solvay)** : Résultat net (part Solvay) excluant les impacts comptables non-cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) de Rhodia (et de Cytec).
- **Résultat net ajusté** : Résultat net excluant les impacts comptables non-cash de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) de Rhodia (et de Cytec).

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

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

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

**Autres ajustements** : Ajustements réalisés pour des éléments qui rendent difficile la comparaison de la performance sous-jacente du groupe sur une certaine période. Ils comprennent des éléments non récurrents, les impacts liés aux fusions et acquisitions qui comprennent les impacts PPA d'acquisition autres que celles de Rhodia et de Cytec et le bonus de rétention attribué à la date de clôture, les frais financiers nets ou les produits d'intérêts relatifs à des variations de taux d'escompte, hyperinflation de refinancement de la dette, les ajustements des résultats mis en équivalence au titre de gains ou pertes de dépréciation et de gains ou pertes de change non réalisés sur des dettes, des effets fiscaux liés aux éléments mentionnés précédemment, les charges d'impôt crédit d'impôt au titre d'exercices antérieurs, tous les ajustements mentionnés précédemment au titre des activités poursuivies et qui ont un impact sur les activités abandonnées.

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

**GBU** : Global business unit.

**Effet de levier** : Dette financière nette/Total des fonds propres.

**IFRS** : International Financial Reporting Standards.

**Impacts liés aux F&A** : Peut comprendre les impacts de l'Allocation du Prix d'Acquisition (par exemple, une réévaluation de stocks et un amortissement d'éléments incorporels autres que dans le cadre du PPA Rhodia ) ainsi que les bonus de rétention relative à l'acquisition de Chemlogics il y a d'autres acquisitions.

**Charges financières nettes** : désignent les charges sur emprunts, plus les autres charges et produits sur l'endettement net et les coûts d'actualisation des provisions (notamment pour les prestations postérieures à l'emploi et les engagements HSE) ainsi que les produits/charges d'actifs financiers disponibles à la vente

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

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

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

**OCI** : « Other Comprehensive Income ». Autres éléments du résultat global.

**PP** : Point de pourcentage, ou 0,01 %, utilisé pour exprimer l'évolution de ratios.

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

**PSU** : Unité d'Actions de Performance.

**REBITDA** : Résultat opérationnel avant intérêts, impôts et taxes, amortissements et dépréciations. Il correspond à l'EBIT avant dépréciations et amortissements, éléments non récurrents (sic impacts financiers de sociétés mises en équivalence), les impacts liés aux F&A (comprenant les éléments PPA, mais pas seulement) et les impacts financiers majeurs provenant des sociétés mises en équivalence (comme ceux de RusVinyl).

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

**SO** : Stock-option.

**Sous-jacent** : Les chiffres sous-jacents ont pour but d'ajuster les états financiers aux normes au titre des impacts de comptes de l'Allocation du Prix d'Acquisition (PPA) de Rhodia et de Cytec, pour les coupons d'obligations hybrides perpétuelles, classées en fonds propres, conformément aux normes IFRS, et pour des éléments supplémentaires qui rendent difficile la comparaison de la performance sous-jacente du Groupe. Les résultats sous-jacents sont censés indiqués de manière plus comparable la performance fondamentale de Solvay sur les périodes de référence.

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

## GLOSSAIRE TECHNIQUE

**FKM** : Fluoroélastomères, type de polymère.

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

**PA** : Polyamide, type de polymère.

**PCC** : Carbonate de Calcium Précipité.

**PVC** : Polychlorure de vinyle, type de polymère.

**PVDF** : Polyfluorure de vinylidène, type de polymère.

## SAFE HARBOR

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

# DATES CLÉS

<b>3 mai 2016</b>	Publication des résultats du 1 <sup>er</sup> trimestre 2016
<b>10 mai 2016</b>	Assemblée générale des actionnaires
<b>13 mai 2016</b>	Cotation ex-dividende
<b>16 mai 2016</b>	Date d'enregistrement
<b>17 mai 2016</b>	Paielement dividende final
<b>29 juillet 2016</b>	Publication des résultats du 2 <sup>ème</sup> trimestre et des six premiers mois de 2016
<b>8 novembre 2016</b>	Publication des résultats du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2016 et des neuf premiers mois de 2016

# CONTACTS

## Investor Relations

**Maria Alcón-Hidalgo**

+32 2 264 1984

[maria.alconhidalgo@solway.com](mailto:maria.alconhidalgo@solway.com)

**Geoffroy Raskin**

+32 2 264 1540

[geoffroy.raskin@solway.com](mailto:geoffroy.raskin@solway.com)

**Bisser Alexandrov**

+32 2 264 3687

[bisser.alexandrov@solway.com](mailto:bisser.alexandrov@solway.com)

**Jodi Allen**

+1 973 357 3283

[jodi.allen@solway.com](mailto:jodi.allen@solway.com)

## Media relations

**Caroline Jacobs**

+32 2 264 1530

[caroline.jacobs@solway.com](mailto:caroline.jacobs@solway.com)



**SOLVAY**  
asking more from chemistry®

Rue de Ransbeek 310  
1120 Brussels, Belgium

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

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



Groupe international de chimie et de matériaux avancés, Solvay accompagne ses clients dans la recherche et la conception de produits et solutions de haute valeur ajoutée qui contribuent à répondre aux enjeux d'un développement plus durable : utiliser moins d'énergie, réduire les émissions de CO<sub>2</sub>, optimiser l'utilisation des ressources naturelles, améliorer la qualité de vie. Solvay sert de nombreux marchés tels que l'automobile, l'aéronautique, les biens de consommation, la santé, l'énergie, l'environnement, l'électricité et l'électronique, la construction ou encore diverses applications industrielles. Le Groupe, dont le siège se trouve à Bruxelles, emploie environ 30 000 personnes dans 53 pays. En 2015, Solvay a réalisé un chiffre d'affaires pro forma de 12,4 milliards d'euros dont 90 % dans des activités où il figure parmi les trois premiers groupes mondiaux. Solvay SA (SOLB.BE) est coté à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg : SOLB.BB - Reuters : SOLB.BR).

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