



**SOLVAY**

asking more from chemistry®

# RAPPORT FINANCIER PREMIER TRIMESTRE 2015

## NOTE PRELIMINAIRE

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.

INFORMATION  
RÉGULÉE  
06/05/2015  
07H00 CET

# GROUPE SOLVAY

## RAPPORT D'ACTIVITÉ 1ER TRIMESTRE 2015

### Faits marquants du 1er trimestre

- Chiffre d'affaires net à 2 646 M€, **en progression de 6,4%** par rapport au T1'14 : volumes -1,7%, effets de change +8,5%, effet de périmètre -0,5% et prix stables.
- REBITDA à 502 M€, **en hausse de 12%** par rapport au T1'14, principalement grâce aux effets de change qui ont bénéficié à tous les segments d'activité. Les marges s'établissent à 19% du chiffre d'affaires net, soit +100 points de base par rapport à l'année dernière, ce qui reflète le pricing power de 34 M€.
  - > Advanced Formulations ressort à 95 M€, **en recul de 2,5%** par rapport au T1'14, du fait de la chute du prix du pétrole qui a eu un impact sur les activités pétrole & gaz de Novecare et qui a entraîné une dépréciation de ses stocks ;
  - > Advanced Materials s'élève à 203 M€, **en hausse de 19%** par rapport au T1'14, une performance soutenue par la forte croissance des volumes ;
  - > Performance Chemicals s'établit à 195 M€, **en hausse de 14%** par rapport au T1'14, tiré par l'effet prix qui a largement compensé la baisse des volumes chez Acetow, suite au phénomène de déstockage dans l'industrie ;
  - > Functional Polymers ressort à 30 M€, **en baisse de 24%** par rapport au T1'14, qui s'explique en partie par la cession de Benvic ;
  - > Les charges nettes liées à Corporate and Business Services sont en légère amélioration, à -21 M€ contre -42 M€ l'année dernière. Elles intègrent l'impact favorable lié aux nouvelles conditions négociées avec Medicare, le régime d'assurance retraite aux Etats-Unis.
- Résultat net part Solvay IFRS à 140 M€ contre 88 M€ au T1'14 ; Résultat net part Solvay ajusté à 158 M€ contre 106 M€ au T1'14.
- Free Cash Flow à -344 M€; dette nette en hausse à 1 417 M€ contre 778 M€ à fin 2014.

### Citation du CEO

Au premier trimestre, la performance de Solvay a été soutenue par des effets de change favorables. La croissance de la demande tirée par nos innovations, le *pricing power* ainsi que les mesures d'excellence nous ont permis de compenser les difficultés rencontrées sur les marchés du pétrole & gaz et des câbles en acétate de cellulose. L'intégration de nos dernières acquisitions est en bonne voie et le projet de co-entreprise dans les chlorovinyles en Europe progresse bien.

### Perspectives

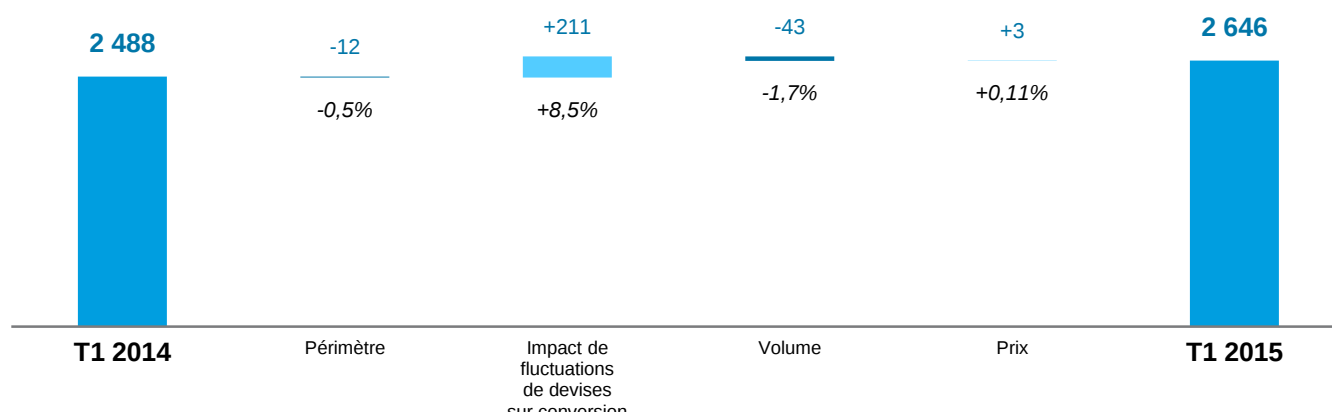
Dans les conditions actuelles, Solvay est confiant dans sa capacité à générer une croissance solide de son REBITDA en 2015.

# GROUPE SOLVAY

## RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 1ER TRIMESTRE 2015

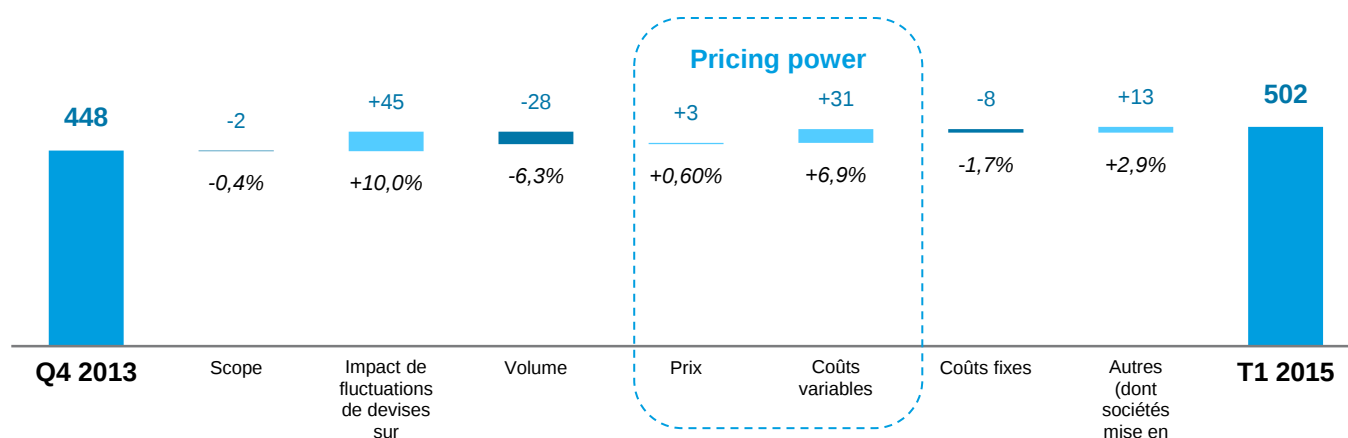
| Chiffres clés<br>(en M€)                  | Ajusté      |            |             | IFRS        |            |             |
|-------------------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|
|                                           | T1 2015     | T1 2014    | %           | T1 2015     | T1 2014    | %           |
| Chiffre d'affaires net                    | 2 646       | 2 488      | +6,4%       | 2 646       | 2 488      | +6,4%       |
| <b>REBITDA</b>                            | <b>502</b>  | <b>448</b> | <b>+12%</b> |             |            |             |
| Eléments non récurrents                   | -19         | -30        | +37%        | -19         | -30        | +37%        |
| <b>EBIT</b>                               | <b>305</b>  | <b>246</b> | <b>+24%</b> | <b>278</b>  | <b>218</b> | <b>+27%</b> |
| Charges sur emprunt                       | -60         | -98        | +38%        | -60         | -98        | +38%        |
| <b>Résultat avant impôts</b>              | <b>245</b>  | <b>148</b> | <b>+65%</b> | <b>217</b>  | <b>121</b> | <b>+80%</b> |
| Charges d'impôts                          | -92         | -47        | n.s.        | -83         | -38        | n.s.        |
| Résultat des activités poursuivies        | 152         | 100        | +52%        | 135         | 83         | +62%        |
| Résultat des "discontinued operations"    | 21          | 20         | +2,7%       | 21          | 19         | +7,4%       |
| <b>Résultat net</b>                       | <b>173</b>  | <b>121</b> | <b>+44%</b> | <b>155</b>  | <b>102</b> | <b>+52%</b> |
| Participations ne donnant pas le contrôle | -15         | -14        | -3,4%       | -15         | -14        | -3,4%       |
| <b>Résultat net part Solvay</b>           | <b>158</b>  | <b>106</b> | <b>+49%</b> | <b>140</b>  | <b>88</b>  | <b>+60%</b> |
| Résultat de base par action (en €)        | 1,90        | 1,28       | +48%        | 1,68        | 1,05       | +60%        |
| <b>Total Free Cash Flow</b>               | <b>-344</b> | <b>-97</b> | <b>n.s.</b> | <b>-344</b> | <b>-97</b> | <b>n.s.</b> |

### Evolution du chiffre d'affaires net T1'15 par rapport au T1'14 (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires net du T1 2014)



Au T1'15, le chiffre d'affaires net du Groupe a augmenté de 6,4% à 2 646 M€, tiré principalement par des effets de change favorables de +8,5%, tandis que les volumes étaient globalement en baisse à -1,7%. La croissance de la demande liée à l'innovation et l'augmentation des prix dans certaines activités ont plus que compensé la baisse significative des niveaux d'activité sur les marchés de l'acétate de cellulose et du pétrole & gaz. A l'échelle du Groupe, les prix sont restés stables. L'évolution des taux de change et, en particulier, la réévaluation du dollar américain, a bénéficié à tous les segments d'activité. Le chiffre d'affaires net a augmenté de 6,1% pour Advanced Formulations, grâce à l'appréciation du dollar américain par rapport à l'Euro qui a compensé le ralentissement de l'activité. La progression du chiffre d'affaires de 22% d'Advanced Materials a encore été portée par la forte croissance de la demande pour nos innovations. Le chiffre d'affaires net a augmenté de 5% pour Performance Chemicals grâce à un meilleur "pricing" mais a baissé de -14% pour Functional Polymers, en raison de la cession de Benvic et de la baisse du coût des matières premières.

## Evolution du REBITDA T1'15 comparé au T1'14 (en M€ et en % du REBITDA T1 2014)



**Le REBITDA** a progressé de 12% à 502 M€ contre 448 M€ au T1'14, principalement grâce à l'impact favorable des taux de change et un fort pricing power. Ceci a plus que compensé la diminution globale des volumes.

La croissance de la demande liée à nos innovations, en particulier pour Advanced Materials, a été contrebalancée par les déstockages importants dans l'industrie de l'acétate de cellulose subis par Acetow. Les perturbations dans la chaîne d'approvisionnement sur les marchés pétrole & gaz en Amérique du Nord suite à la chute brutale du prix du pétrole ont également affecté les activités correspondantes chez Novecare.

L'évolution des taux de change, et en particulier l'appréciation de 18% du dollar américain par rapport à l'Euro au cours de la période, ont eu un effet de conversion positif de 45 M€ au cours du trimestre.

Le Groupe a par ailleurs bénéficié d'un impact prix net positif de 34 M€. L'impact de la chute du prix du pétrole a été mitigé. Elle a provoqué une dépréciation des stocks de Coatis, Polyamide et Novecare à hauteur de -18 M€, mais dans le même temps a renforcé les marges, notamment de Specialty Polymers, Soda Ash et Engineering Plastics. Les mesures d'excellence opérationnelle ont également contribué à soutenir les prix. Globalement, les prix de vente ont augmenté de 3 M€ par rapport à l'année dernière tandis que les coûts des matières premières ont chuté de 31 M€.

Les progrès obtenus grâce à nos programmes d'excellence ont permis de contenir les coûts fixes. Ils ont augmenté que de 1% soit -8 M€ pour atteindre -779 M€ ce trimestre, dans un contexte de croissance de l'activité et de nouvelles acquisitions.

Sur le trimestre, le REBITDA a enregistré un impact exceptionnel net positif de 12 M€. Les dépréciations de stocks liés au prix du pétrole mentionnés ci-dessus ont été plus que compensées par l'évolution favorable de Medicare, le régime d'assurance retraite aux Etats-Unis. Cette dernière a représenté un gain exceptionnel de 30 M€ dans le segment Corporate and Business Services.

La marge de REBITDA de Solvay sur le chiffre d'affaires net s'est améliorée de 100 points de base pour s'établir à 19% au cours du trimestre.

**Les éléments non récurrents** représentent -19 M€ contre -30 M€ au T1'14. Ils incluent des frais de restructuration de -6 M€ (contre -5 M€ au T1'14), ainsi que d'autres coûts principalement liés à divers éléments (environnement, litiges, acquisitions et cessions) à -13 M€ (contre -25 M€ au T1'14).

**L'EBIT**, sur une base ajustée, s'élève à 305 M€ (contre 246 M€ au T1'14). Outre les charges de dépréciation et d'amortissement de -174 M€, il inclut -4 M€ liés aux acquisitions et cessions. L'EBIT, en normes IFRS, ressort à -278 M€. La différence entre le chiffre IFRS et le chiffre ajusté vient de la dépréciation de -27 M€ dans le cadre du PPA de Rhodia.

**Les charges financières nettes** ont diminué à -60 M€ contre -98 M€ au T1'14. Le coût de la dette a diminué, à -36 M€ contre -54 M€ en 2014. Elles comprenaient l'année dernière un élément exceptionnel de -19 M€ en raison du règlement de swaps de taux d'intérêt. Le coût d'actualisation des provisions pour réserves environnementales et engagements de retraite s'élève à -25 M€ contre -43 M€ au T1'14. Cela est principalement dû à l'impact de l'évolution des taux d'escompte de -14 M€ l'an dernier sur les réserves environnementales.

**La charge d'impôts** sur une base ajustée est passée à -92 M€ contre -47 M€ au T1'14 et inclut la comptabilisation d'actifs d'impôts différés exceptionnels. Le taux nominal d'imposition, y compris les éléments non récurrents, était de 39%, tandis que le taux d'imposition sous-jacent était de 29% contre 33% au T1'14.

**Le Résultat net des activités poursuivies** sur une base ajustée ressort à 152 M€ contre 100 M€ au T1'14.

**Le Résultat net des activités non poursuivies** sur une base ajustée est de 21 M€ contre 20 M€ au T1'14. Les activités non poursuivies comprennent les activités chlorovinyles européennes qui devraient être apportées au projet INOVYN<sup>TM</sup>, une co-entreprise à 50/50 avec Ineos, ainsi que Solvay Indupa.

**Le Résultat net (part Solvay)** sur une base ajustée ressort à 158 M€ (contre 106 M€ en 2014). Le bénéfice par action ajusté ressort à 1,90 €.

**Le Résultat net (part Solvay) IFRS** ressort à 140 M€. Le Résultat net (part Solvay) hors éléments exceptionnels s'élève à 228 M€, contre 171 M€ au T1 '14 (cf. détails en page 13).

**Les Flux de trésorerie** de -344 M€ (-97 M€ au T1'14) reflètent l'effet saisonnier sur l'évolution du besoin en fonds de roulement (+48 M€ par rapport à l'année dernière) ainsi que l'augmentation des investissements (+73 M€ par rapport à l'année dernière) au cours du premier trimestre de cette année. Par ailleurs, les activités non poursuivies représentent une sortie nette de capitaux de -75 M€ contre une contribution positive de 68 M€ au T1'14.



## Solvay Specialty Polymers continue sa percée dans l'allègement

Solvay construit une nouvelle unité de production de résines à base de polymères de spécialité sur son site d'Augusta aux Etats-Unis. Il augmente ainsi sa capacité de production de PEEK pour atteindre plus de 2 500 MT. Specialty Polymers est désormais l'unique producteur de PEEK présent à la fois aux États-Unis et en Inde. Ses polymères de haute performance, KetaSpire® et AvaSpire®, utilisés dans le domaine de la santé, de l'électronique, de l'aéronautique et de l'industrie automobile, sont essentiels dans l'allègement des structures et la diminution de la consommation d'énergie.

L'allègement est également au cœur de son alliance avec 3A Composites. Leurs mousses de spécialité innovante pour les transports de pointe, tels que les avions ou les trains à grande vitesse, remplacent le métal et certains plastiques plus lourds pour une meilleure efficacité énergétique. Ces mousses représentent la seule alternative sur mesure et rentable aux matériaux classiques utilisés dans les cabines d'avion, les conduits ou les chariots.

## Les évolutions du portefeuille d'activités

Solvay poursuit l'optimisation de son portefeuille. Il a vendu son activité réfrigérants et gaz propulseurs pour sprays médicaux, basée en Allemagne, à la société Daikin, au Japon. La GBU Special Chem se concentre désormais sur les activités à forte valeur ajoutée dans les spécialités fluorées, la chimie de haute pureté et catalyseurs automobiles.

D'autre part, Novecare a renforcé ses activités de tensioactifs avec l'acquisition de l'usine d'alcoxylation du groupe ERCA Emery Surfactant aux Pays-Bas, anciennement propriété de Emery Oleochemicals et ERCA Group.

## Extension des capacités en peroxydes aux Etats-Unis

Solvay, premier producteur mondial de peroxyde d'hydrogène, prévoit d'augmenter de 20% la capacité de production de son usine de Longview, aux Etats-Unis, pour servir les besoins des producteurs de pâtes à papiers et autres marchés industriels. Les travaux devraient démarrer cette année et la première partie devrait aboutir fin 2016.

## Silica lance une innovation de rupture pour les pneus à économie d'énergie

Solvay a lancé Efficium®, sa Silice Hautement Dispersible révolutionnaire, une charge renforçante innovante qui améliore l'efficacité et la flexibilité dans la production de composants pour pneumatiques destinés aux voitures et camions. Efficium® est actuellement en phase de pré-commercialisation.

## Une organisation simplifiée avec la création de la GBU Special Chem

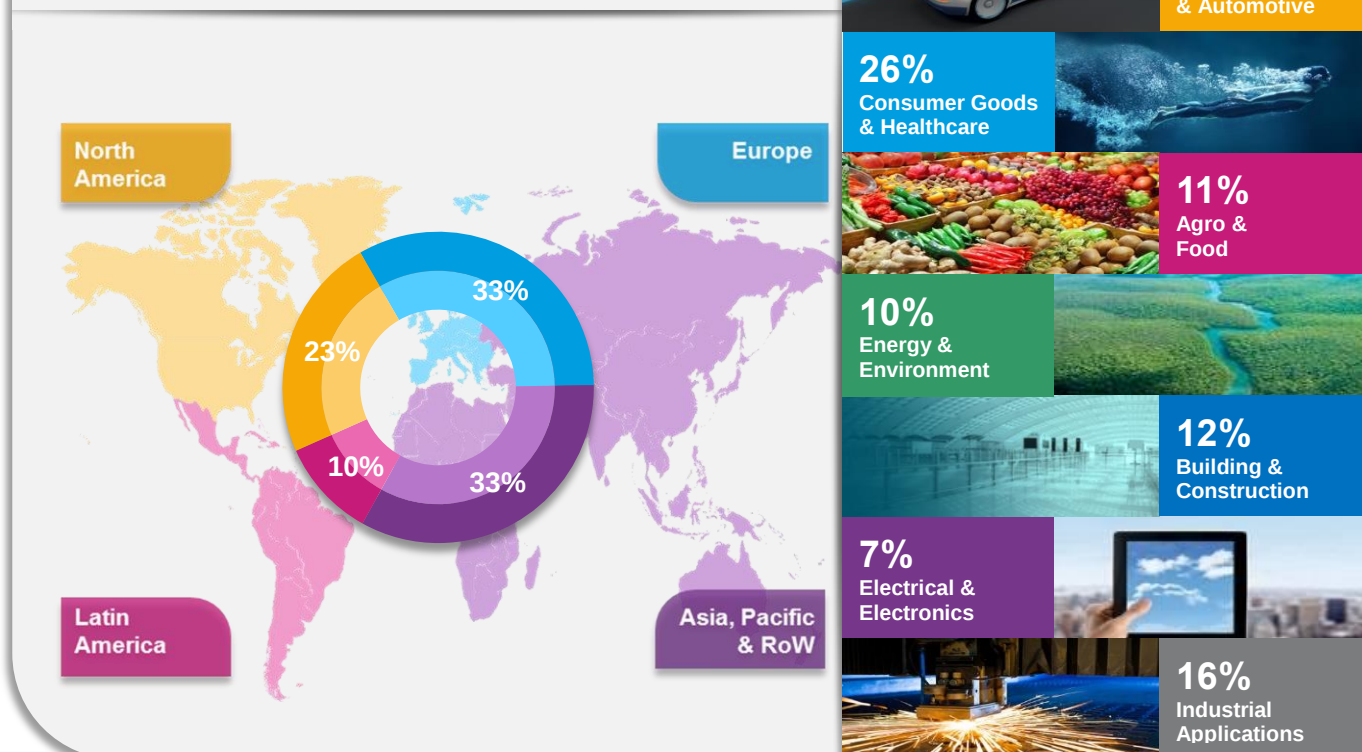
Solvay a créé Special Chem, une nouvelle Global Business Unit qui rassemble les activités Rare Earth Systems et Special Chemicals, ainsi que l'activité Fluor d'Aroma Performance. L'objectif est de simplifier et d'améliorer la structure globale du Groupe et son efficacité. Special Chem est basé à Séoul, réalise un chiffre d'affaires annuel de 850 M€ et emploie 3,100 personnes qui travaillent sur les technologies de pointe dans l'industrie automobile et l'électronique. Cette GBU est intégrée au segment opérationnel Advanced Materials.

## Solar Impulse 2 : Un laboratoire volant pour Solvay fait son tour du monde

Le laboratoire volant pour Solvay, Solar Impulse 2, a entamé son vol autour du monde le 9 mars. Solvay est fier d'être parmi les premiers partenaires de ce projet qui a repoussé les limites de ses capacités d'innovation et permis à cet avion, avec 6,000 pièces produites par Solvay à bord, de voler 24h sur 24 uniquement grâce à l'énergie solaire.

# GROUPE SOLVAY : UN PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS ÉQUILIBRÉ

## Une meilleure exposition aux marchés



## Rapport d'activité du 1er trimestre 2015

| (en M€)                       | T1 2015      | T1 2014      | %            |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b> | <b>2 646</b> | <b>2 488</b> | <b>+6,4%</b> |
| Advanced Formulations         | 704          | 663          | +6,1%        |
| Advanced Materials            | 801          | 658          | +22%         |
| Performance Chemicals         | 754          | 718          | +5,0%        |
| Functional Polymers           | 387          | 448          | -14%         |
| Corporate & Business Services | 1            | -            | n.s.         |
| <b>REBITDA</b>                | <b>502</b>   | <b>448</b>   | <b>+12%</b>  |
| Advanced Formulations         | 95           | 97           | -2,5%        |
| Advanced Materials            | 203          | 170          | +19%         |
| Performance Chemicals         | 195          | 171          | +14%         |
| Functional Polymers           | 30           | 39           | -24%         |
| Corporate & Business Services | -21          | -29          | +29%         |

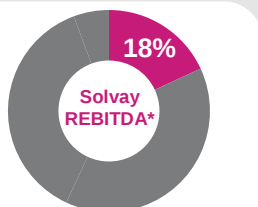


## ADVANCED FORMULATIONS

*Moteurs de croissance de Solvay, les activités d'Advanced Formulations se caractérisent par leur forte capacité d'innovation et leur faible intensité en capital. En ligne avec les grandes tendances sociétales, respectant les exigences toujours plus strictes en matière environnementales et d'économie d'énergie, leur offre apporte des solutions aux marchés de la grande consommation.*

**95 M€**

REBITDA T1 2015



- REBITDA T1'15 à 95 M€, **en baisse de -2,5%** par rapport au T1'14
- Des effets de change favorables et une amélioration des résultats d'Aroma Performance n'ont pas suffi à entièrement compenser la baisse du résultat des activités pétrole & gaz de Novecare ainsi que les dépréciations de stocks de Coatis.

(\*) exclut Corporate & Business Services

| (en M€)                       | T1 2015    | T1 2014    | %            |
|-------------------------------|------------|------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b> | <b>704</b> | <b>663</b> | <b>+6,1%</b> |
| Novecare                      | 503        | 471        | +7,0%        |
| Coatis                        | 110        | 120        | -8,9%        |
| Aroma Performance             | 91         | 72         | +26%         |
| <b>REBITDA</b>                | <b>95</b>  | <b>97</b>  | <b>-2,5%</b> |

### Analyse de la performance du T1'15

Le **chiffre d'affaires net** de Advanced Formulations est en hausse de 6,1% à 704 M€ contre 663 M€ au premier trimestre 2014. L'effet de change favorable de 13% a compensé la diminution des volumes de -6,8%, principalement chez Novecare et Coatis.

Le **REBITDA** recule de -2,5% à 95 M€ au premier trimestre. Les effets de change favorables, la hausse des volumes et du pricing, en particulier chez Aroma Performance, n'ont que partiellement compensé la contraction de la demande sur les marchés du pétrole & gaz non conventionnels et la dépréciation des stocks de Coatis, liée à la chute du coût des matières premières.

Depuis le mois de février, la chute du prix du pétrole a eu une incidence sur la performance de **Novecare** qui a subi les ajustements des chaînes d'approvisionnement sur les marchés du pétrole & gaz en Amérique du Nord. Les activités de stimulation ainsi que celles liées au forage et à la cimentation ont été fortement réduites, tandis que les produits chimiques utilisés dans la production ont affiché une

bonne performance. Afin d'atténuer l'impact du prix du pétrole, Novecare a mis en place des plans d'action visant à améliorer son offre et à réduire ses coûts.

L'activité Agrochimie a bénéficié d'une bonne croissance grâce à la baisse du coût des matières premières et à une forte demande liée à l'innovation. Des améliorations notables ont été enregistrées par les activités Revêtements et Cosmétiques & Détergence grâce à un pricing positif. Dans l'ensemble, l'évolution des taux de change a fortement contribué à la performance de l'activité.

**Coatis** continue d'être impacté par les faibles niveaux d'activité au Brésil et la forte concurrence au niveau des importations. Les coûts élevés du travail et de l'énergie ont érodé la compétitivité de l'industrie locale tout en favorisant l'importation de produits finis. En outre, le trimestre a été fortement touché par la réévaluation des stocks, et surtout par la baisse des prix du cumène.

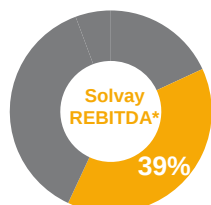
**Aroma Performance** affiche des résultats solides grâce à une forte demande en ingrédients et en inhibiteurs et une solide performance industrielle.

## ADVANCED MATERIALS

Moteurs de croissance, les activités du Segment Advanced Materials contribuent à la performance du Groupe par leur leadership sur des marchés à barrières d'entrée élevées et à fort retour sur investissement. Leur capacité d'innovation, leur présence mondiale et leurs partenariats clients orientés long terme leur procurent un net avantage concurrentiel auprès d'industries en quête de fonctionnalités toujours moins consommatrices d'énergie et moins polluantes.

**203 M€**

REBITDA T1 2015



(\*) exclut Corporate & Business Services

- Nouveau REBITDA record à 203 M€, **en hausse de 19%** par rapport au T1'14, grâce à une forte croissance portée par l'innovation et des taux de change favorables.
- Bonne intégration et premières synergies suite aux acquisitions de Ryton PPS et Flux Schweiß- & Lötstoffe.

| (en M€)                       | T1 2015    | T1 2014    | %           |
|-------------------------------|------------|------------|-------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b> | <b>801</b> | <b>658</b> | <b>+22%</b> |
| Specialty Polymers            | 451        | 346        | +30%        |
| Silica                        | 127        | 108        | +18%        |
| Rare Earth Systems            | 68         | 71         | -3,6%       |
| Special Chemicals             | 154        | 133        | +15%        |
| <b>REBITDA</b>                | <b>203</b> | <b>170</b> | <b>+19%</b> |

### Analyse de la performance du T1'15

**Le chiffre d'affaires net** de Advanced Materials a augmenté de 22% à 801 M€ (contre 658 M€ en 2014). Cette croissance a été soutenue par une augmentation des volumes d'environ 7%. Les intégrations de Ryton PPS dans Specialty Polymers et de Flux Schweiß- & Lötstoffe dans Special Chemicals y ont contribué de l'ordre de 5%. L'évolution favorable des taux de change a représenté une augmentation de 10%. Les prix de vente sont restés stables.

**Le REBITDA** d'Advanced Materials a augmenté de 19% à 203 M€, soutenu par la forte croissance des volumes dans la plupart de ses activités, principalement grâce aux innovations dans le secteur automobile et les applications pour smartphones. Le segment a également bénéficié de l'évolution favorable des taux de change.

**Specialty Polymers** a bénéficié d'une forte croissance sur la plupart de ses marchés finaux. Le marché de l'électronique y a bien contribué avec le lancement de nouveaux produits. La bonne dynamique du secteur automobile est tirée par les nouvelles technologies de substitution en faveur de l'allègement.

Les marchés industriels, de la construction, de la grande consommation et des applications liées à l'eau affichent une croissance robuste. L'intégration de Ryton PPS se déroule comme prévu et les synergies de coûts ont dépassé nos attentes.

La performance de **Silica** a été soutenue par une forte demande en Amérique du Nord tandis que la demande en Europe et en Asie baissait légèrement.

Chez **Rare Earth Systems**, le marché de la catalyse est demeuré solide grâce aux volumes portés par les réglementations européennes plus strictes en matière d'émissions des moteurs diesel (Euro 6). L'électronique a connu des résultats mitigés avec la faiblesse des ventes dans le domaine de l'éclairage partiellement compensée par le rebond dans le polissage et les semi-conducteurs.

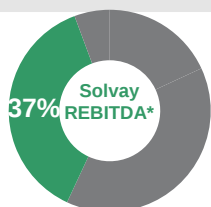
**Special Chemicals** a bénéficié d'une bonne dynamique pour ses spécialités fluorées ainsi que dans les secteurs des semi-conducteurs et de l'électronique. L'activité de brasage d'aluminium de Flux Schweiß- & Lötstoffe a contribué positivement aux résultats.

## PERFORMANCE CHEMICALS

Le succès de ce segment d'activité, qui opère sur des marchés matures solides, est basé sur des économies d'échelle, la compétitivité et la qualité du service. Fortement génératrices de cash, les activités du segment Performance Chemicals ont entrepris des programmes d'excellence qui visent à créer encore plus de valeur durable.

**195 M€**

REBITDA T1 2015



- REBITDA record<sup>1</sup> de 195 M€ au T1'15 **en hausse de 14%** par rapport au T1'14, grâce à un bon pricing, aux effets de change favorables et aux bénéfices tirés des programmes d'excellence.
- De solides progrès grâce à un environnement et des taux de change favorables pour Soda Ash & Derivatives et Peroxides qui ont plus que compensé la baisse des volumes d'Acetow.

(\*) exclut Corporate & Business Services <sup>1</sup>A périmètre constant (hors Eco-Services)

| (en M€)                       | T1 2015    | T1 2014    | %            |
|-------------------------------|------------|------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b> | <b>754</b> | <b>718</b> | <b>+5,0%</b> |
| Soda Ash & Derivatives        | 384        | 332        | +16%         |
| Peroxides                     | 136        | 122        | +11%         |
| Acetow                        | 127        | 163        | -22%         |
| Emerging Biochemicals         | 107        | 101        | +5,9%        |
| <b>REBITDA</b>                | <b>195</b> | <b>171</b> | <b>+14%</b>  |

### Analyse de la performance du T1'15

Le **chiffre d'affaires net** de Performance Chemicals est en augmentation de 5% à 754 M€ contre 718 M€ au T1'14, soutenu par des hausses de prix de 3% et une évolution favorable des taux de changes de 6%. Les volumes ont diminué de 4% en raison de la baisse de la demande chez Acetow.

Le **REBITDA** de Performance Chemicals a augmenté de 14% à 195 M€ grâce à un pricing positif dans l'ensemble des GBU et une évolution favorable des taux de change. L'efficacité des programmes d'excellence a permis de contenir l'inflation des coûts fixes. La bonne performance de Soda Ash & Derivatives a largement compensé le ralentissement de performance d'Acetow.

**Soda Ash & Derivatives** bénéficie de l'augmentation des prix et des résultats de ses programmes de réduction des coûts. Les volumes ont particulièrement augmenté sur les marchés de l'export et en Europe du Sud.

**Les Peroxides** enregistrent de nouveau une forte performance liée à l'augmentation des prix et à la croissance des volumes en Europe, soutenue par la forte demande en peroxyde d'hydrogène (H2O2) sur tous les marchés finaux. Les usines de peroxyde d'hydrogène et d'oxyde de propylène (HPPO) en Europe et en Asie fonctionnent à plein régime, ce qui contribue aux bons résultats de la GBU.

Chez **Acetow**, le phénomène de déstockage observé dans la chaîne d'approvisionnement de l'industrie dès le troisième trimestre 2014 s'est poursuivi et a entraîné une diminution des volumes. Toutefois, le pricing est resté satisfaisant.

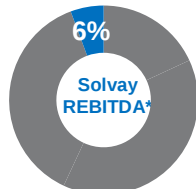
**Emerging Biochemicals** a amélioré sa performance globale grâce aux taux de change favorables et une réduction des coûts fixes. Les activités PVC ont été impactées par un pic dans le prix de l'éthylène (dû à des difficultés d'approvisionnement de notre partenaire) tandis que le marché de l'épichlorhydrine est resté faible.



## FUNCTIONAL POLYMERS

*Le facteur clé du succès de ce segment qui regroupe les activités Polyamides est sa stratégie d'optimisation industrielle continue. Solvay est l'un des seuls acteurs à maîtriser l'ensemble de la chaîne polyamide 6-6.*

30 M€



- Le REBITDA T1'15 de Functional Polymers ressort à 30 M€, **en baisse de 24%** par rapport au T1'14.
- La dépréciation des stocks et des difficultés temporaires de production au sein de l'activité Polyamide & Intermediates ont atténué les effets favorables de la baisse des prix des matières premières pour Engineering Plastics.
- L'an dernier la performance de Chlorovinyls incluait la contribution de BENVIC (activité de PVC).

(\*) Exclut Corporate & Business Services

| (en M€)                       | T1 2015    | T1 2014    | %           |
|-------------------------------|------------|------------|-------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b> | <b>387</b> | <b>448</b> | <b>-14%</b> |
| Polyamide                     | 375        | 391        | -4,0%       |
| Chlorovinyls                  | 12         | 57         | -79%        |
| <b>REBITDA</b>                | <b>30</b>  | <b>39</b>  | <b>-24%</b> |

### Analyse de la performance du T1'15

Le **chiffre d'affaires net** de Functional Polymers est en baisse de 14% à 387 M€ contre 448 M€ au T1'14. La cession de l'activité PVC de Benvic représente une baisse de 10% du chiffre d'affaires ou -46M€. Le chiffre d'affaires des autres activités (Polyamide) a diminué de 4%. Les volumes sont en baisse de -3% et les prix de -5% tandis que les taux de change ont un impact favorable de +4%.

Le **REBITDA** est en baisse de 24% à 30 M€ contre 39 M€ en 2014.

Les activités chlorovinyles n'intègrent plus la contribution de Benvic (vendu en juin 2014). La progression de la production de RusVinyl s'est poursuivie et atteint désormais 70% de sa capacité de production, enregistrant ainsi une faible perte d'exploitation au cours de la période. La performance de Polyamide est en légère baisse par rapport au premier trimestre 2014, de -3%. Les résultats de Polyamide & Intermediates ont été

touchés d'une part par la baisse des prix des matières premières ce qui a entraîné une dépréciation des stocks et d'autre part par des difficultés de production à Chalampé.

Engineering Plastics continue d'enregistrer une bonne performance grâce à un pricing positif et des taux de change favorables. Fibras continue de souffrir des mauvaises conditions macro-économiques et de l'érosion de la compétitivité de l'industrie brésilienne.

**Activités non poursuivies:** les activités chlorovinyles en Europe qui devraient être apportées au projet de co-entreprise INOVYN™ ont bénéficié de taux de change favorisant le marché à l'export et réduisant les importations en Europe. Des conditions de marché difficiles ont affecté les résultats d'Indupa. Le chiffre d'affaires net trimestriel ressort à 596 M€ et le REBITDA à 60 M€ (Europe et Amérique latine combinées).



## CORPORATE & BUSINESS SERVICES

*Ce segment regroupe la GBU Energy Services, qui propose des programmes d'optimisation énergétique pour le Groupe et pour des tiers. Il comprend également les fonctions Corporate du Groupe.*

**-21 M€**

REBITDA T1 2015

- Le REBITDA T1'15 de Corporate and Business Services ressort à -21 M€.
- La modification de Medicare, le régime d'assurance retraite aux Etats-Unis, a eu un impact positif de 30 M€.

(\*) Exclut Corporate & Business Services

| (en M€) | T1 2015 | T1 2014 | %    |
|---------|---------|---------|------|
| REBITDA | -21     | -29     | +29% |

### Analyse de la performance du T1'15

Les charges nettes ne pèsent plus que -21 M€ sur le **REBITDA** contre -29 M€ au T1'14. La contribution de Energy Services est de 3 M€ ce trimestre comparé à 13 M€ l'an dernier, principalement grâce aux services de gestion de l'énergie et du carbone.

Hors Energy Services, les dépenses corporate trimestrielles nettes ont baissé à -23 M€, comparativement aux -42 M€ de l'année passée. Ceci reflète la modification du régime d'assurance retraite Medicare aux Etats-Unis qui a eu un impact ponctuel favorable de 30 M€ comptabilisé en tant que « Autres Revenus d'Exploitation ».

# INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

## DONNEES COMPLEMENTAIRES - 1er trimestre 2015 facteurs influençant l'évolution du chiffre d'affaires

| Chiffre d'affaires net<br>(en M€) | T1 2014      | Périmètre  | Volume      | Impact de fluctuations de devises sur conversion | Prix      | T1 2015      |
|-----------------------------------|--------------|------------|-------------|--------------------------------------------------|-----------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b>     | <b>2 488</b> | <b>-12</b> | <b>+211</b> | <b>-43</b>                                       | <b>+3</b> | <b>2 646</b> |
|                                   |              | -          | +8%         | -2%                                              | -         | +6%          |
| Advanced Formulations             | 663          | +3         | +86         | -45                                              | -3        | 704          |
|                                   |              | -          | +13%        | -7%                                              | -         | +6%          |
| Advanced Materials                | 658          | +31        | +63         | +45                                              | +4        | 801          |
|                                   |              | +5%        | +10%        | +7%                                              | +1%       | +22%         |
| Performance Chemicals             | 718          | -          | +42         | -31                                              | +24       | 754          |
|                                   |              | -          | +6%         | -4%                                              | +3%       | +5%          |
| Functional Polymers               | 448          | -46        | +20         | -13                                              | -23       | 387          |
|                                   |              | -10%       | +4%         | -3%                                              | -5%       | -14%         |
| Corporate & Business Services     | -            | -          | -           | 1                                                | -         | 1            |
|                                   |              | -          | +3%         | n.m.                                             | -90%      | n.m.         |

### Données T1'15 : Facteurs influençant le résultat net

Solvay a enregistré un certain nombre d'éléments exceptionnels qui affectent la comparabilité de la performance sous-jacente du Groupe. Le Résultats net hors éléments exceptionnels est réputé fournir une meilleure indication de la performance fondamentale de Solvay au cours des périodes de référence.

| Chiffres clés<br>(en M€)                                                                                        | T1 2015    | T1 2014    | %           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| <b>Résultat net IFRS, part Solvay IFRS</b>                                                                      | <b>140</b> | <b>88</b>  | <b>+60%</b> |
| Rhodia PPA (après impôts)                                                                                       | 18         | 19         | -3,3%       |
| <b>Résultat net ajusté, part Solvay</b>                                                                         | <b>158</b> | <b>106</b> | <b>+49%</b> |
| Eléments non récurrents                                                                                         | 19         | 30         | -37%        |
| Impacts relatifs aux fusions-acquisitions (Chemlogics, Flux, Ryton)                                             | 15         | 13         | +11%        |
| Charges financières nettes (ex: changements de taux d'actualisation, impacts relatifs à la gestion de la dette) | 4          | 31         | -87%        |
| Ajustements RusVinyl                                                                                            | 20         |            | n.s.        |
| Pharma (pour les activités abandonnées)                                                                         | 4          | 4          | +19%        |
| Impôts exceptionnels et impôts relatifs aux éléments exceptionnels                                              | 14         | -19        | n.s.        |
| Participations ne donnant pas le contrôle sur éléments exceptionnels                                            | -6         | 7          | n.s.        |
| <b>Résultat net ajusté, part Solvay, hors éléments exceptionnels</b>                                            | <b>228</b> | <b>171</b> | <b>+34%</b> |

# ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

## Compte de résultats consolidé (IFRS) - 1er trimestre

| (en M€)                                                                                                    | Ajusté       |              | IFRS         |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                                            | T1 2015      | T1 2014      | T1 2015      | T1 2014      |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                                                  | <b>2 764</b> | <b>2 600</b> | <b>2 764</b> | <b>2 600</b> |
| Autres produits de l'activité                                                                              | 118          | 112          | 118          | 112          |
| <b>Chiffre d'affaires net</b>                                                                              | <b>2 646</b> | <b>2 488</b> | <b>2 646</b> | <b>2 488</b> |
| Coût des ventes                                                                                            | -2 084       | -1 980       | -2 084       | -1 980       |
| <b>Marge brute</b>                                                                                         | <b>680</b>   | <b>620</b>   | <b>680</b>   | <b>620</b>   |
| Frais commerciaux & administratifs                                                                         | -316         | -287         | -316         | -287         |
| Frais de Recherche & Innovation                                                                            | -67          | -57          | -67          | -57          |
| Autres charges & produits d'exploitation                                                                   | 16           | 3            | -11          | -25          |
| Résultat des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence | 10           | -3           | 10           | -3           |
| Eléments non récurrents                                                                                    | -19          | -30          | -19          | -30          |
| <b>EBIT</b>                                                                                                | <b>305</b>   | <b>246</b>   | <b>278</b>   | <b>218</b>   |
| Charges sur emprunt                                                                                        | -29          | -55          | -29          | -55          |
| Intérêts sur prêts & produits de placement à terme                                                         | 2            | 25           | 2            | 25           |
| Autres charges & produits sur endettement net                                                              | -9           | -25          | -9           | -25          |
| Coût d'actualisation des provisions                                                                        | -25          | -43          | -25          | -43          |
| Revenus / pertes sur participations disponibles à la vente                                                 | -            | -            | -            | -            |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                               | <b>245</b>   | <b>148</b>   | <b>217</b>   | <b>121</b>   |
| Charges d'impôts                                                                                           | -92          | -47          | -83          | -38          |
| Résultat des activités poursuivies                                                                         | 152          | 100          | 135          | 83           |
| Résultat des "discontinued operations"                                                                     | 21           | 20           | 21           | 19           |
| <b>Résultat net</b>                                                                                        | <b>173</b>   | <b>121</b>   | <b>155</b>   | <b>102</b>   |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                                                  | -15          | -14          | -15          | -14          |
| <b>Résultat net part Solvay</b>                                                                            | <b>158</b>   | <b>106</b>   | <b>140</b>   | <b>88</b>    |
| Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (en €)                                    | 1,70         | 1,12         | 1,49         | 0,91         |
| Résultat de base par action (en €)                                                                         | 1,90         | 1,28         | 1,68         | 1,05         |
| Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies (en €)                                      | 1,69         | 1,11         | 1,48         | 0,90         |
| Résultat dilué par action (en €)                                                                           | 1,89         | 1,27         | 1,67         | 1,05         |

## Rapprochement entre les données IFRS et les données ajustées

| (en M€)                                                                      | T1 2015    | T1 2014    |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>EBIT (IFRS)</b>                                                           | <b>278</b> | <b>218</b> |
| Elements non-récurrents                                                      | 19         | 30         |
| Amortissements liés aux PPA Rhodia                                           | 27         | 27         |
| Amortissements (récurrents) IFRS sans PPA Rhodia                             | 174        | 155        |
| Ajustement de stocks Chemlogics à la juste valeur (PPA) + bonus de retention | 4          | 5          |
| Ajustements Rusvinyl (en résultats mise en équivalence)                      | -          | 12         |
| <b>REBITDA (indicateur de performance clé suivi par le management)</b>       | <b>502</b> | <b>448</b> |

L'ajustement net lié à RusVinyl reflète l'impact financier résultant de la volatilité des taux de change et des intérêts sur la dette (20 M€ en global sur les capitaux propres), compensé par l'ajustement de la valeur comptable des capitaux propres de -20 M€ pour réévaluer la valeur recouvrable de l'investissement à fin mars 2015, en ligne avec notre méthode de valorisation (modèle d'actualisation des dividendes). Cette valorisation n'est pas impactée par la volatilité à court terme du taux de change rouble/euro.

## Etat consolidé du résultat global (IFRS)

| (en M€)                                                                                          | T1 2015    | T1 2014    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Résultat net</b>                                                                              | <b>155</b> | <b>102</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                                                        |            |            |
| <b>Éléments recyclables</b>                                                                      |            |            |
| Hyperinflation                                                                                   | 7          | -13        |
| Profits & pertes relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente           | 1          | -4         |
| Profits & pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie         | -39        | -6         |
| Ecarts de conversion                                                                             | 532        | -25        |
| <b>Éléments non recyclables</b>                                                                  |            |            |
| Profits & pertes actuarielles sur les plans de pension à prestations définies                    | 23         | -62        |
| <b>Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables &amp; non recyclables</b>                 |            |            |
| Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global                                           | -7         | 12         |
| <b>Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés (other comprehensive income)</b> | <b>517</b> | <b>-98</b> |
| <b>Résultat global attribué aux</b>                                                              | <b>672</b> | <b>4</b>   |
| Part Solvay                                                                                      | 622        | 1          |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                                        | 50         | 3          |

## Etat consolidé de la situation financière (IFRS)

| (en M€)                                                                                            | 31/03/2015    | 31/12/2014    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Actifs non courants</b>                                                                         | <b>12 086</b> | <b>11 529</b> |
| Immobilisations incorporelles                                                                      | 1 582         | 1 543         |
| Goodwill                                                                                           | 3 238         | 3 151         |
| Immobilisations corporelles                                                                        | 5 727         | 5 386         |
| Participations disponibles à la vente                                                              | 46            | 43            |
| Participations dans des coentreprises & des entreprises associées – méthode de mise en équivalence | 446           | 380           |
| Autres participations                                                                              | 122           | 121           |
| Actifs d'impôts différés                                                                           | 715           | 710           |
| Prêts & autres actifs long terme                                                                   | 209           | 194           |
| <b>Actifs courants</b>                                                                             | <b>6 576</b>  | <b>6 365</b>  |
| Stocks                                                                                             | 1 562         | 1 420         |
| Créances commerciales                                                                              | 1 641         | 1 418         |
| Créances fiscales                                                                                  | 55            | 52            |
| Autres créances courantes – Instruments financiers                                                 | 29            | 309           |
| Autres créances courantes – Autres                                                                 | 592           | 500           |
| Trésorerie & équivalents de trésorerie                                                             | 1 253         | 1 251         |
| Actifs détenus en vue de la vente                                                                  | 1 444         | 1 414         |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                                                            | <b>18 662</b> | <b>17 894</b> |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                                                  | <b>7 503</b>  | <b>6 778</b>  |
| Capital social                                                                                     | 1 271         | 1 271         |
| Réserves                                                                                           | 5 961         | 5 293         |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                                          | 271           | 214           |
| <b>Passifs non courants</b>                                                                        | <b>5 871</b>  | <b>6 088</b>  |
| Provisions à long terme: avantages du personnel                                                    | 3 174         | 3 166         |
| Autres provisions à long terme                                                                     | 858           | 854           |
| Passifs d'impôts différés                                                                          | 380           | 378           |
| Dettes financières à long terme                                                                    | 1 230         | 1 485         |
| Autres passifs long terme                                                                          | 229           | 204           |
| <b>Passifs courants</b>                                                                            | <b>5 288</b>  | <b>5 029</b>  |
| Autres provisions à court terme                                                                    | 317           | 308           |
| Dettes financières à court terme                                                                   | 1 469         | 853           |
| Dettes commerciales                                                                                | 1 403         | 1 461         |
| Dettes fiscales                                                                                    | 176           | 355           |
| Dividendes à payer                                                                                 | 3             | 114           |
| Autres passifs court terme                                                                         | 777           | 776           |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente                                                 | 1 143         | 1 162         |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                                                             | <b>18 662</b> | <b>17 894</b> |

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

| (en M€)                                                          | Capital social | Primes d'émission | Actions propres | Obligation hybride | Résultats non distribués | Ecart de conversion | Réserves de réévaluation (juste valeur) |                                   |      | Plans de pension à prestations définies | Reserves totales participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|--------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------|
|                                                                  |                |                   |                 |                    |                          |                     | Participations disponibles à la vente   | Couvertures de flux de trésorerie |      |                                         |                                                            |                            |
| Solde au 31/12/2013                                              | 1 271          | 18                | -132            | 1 194              | 5 987                    | -770                | -5                                      | 6                                 | -493 | 5 804                                   | 378                                                        | 7 453                      |
| Résultat net de la période                                       | -              |                   |                 |                    | 88                       |                     |                                         |                                   |      | 88                                      | 14                                                         | 102                        |
| Charges & produits comptabilisés directement en capitaux propres | -              | -                 | -               | -                  | -8                       | -15                 | -3                                      | -7                                | -53  | -86                                     | -11                                                        | -97                        |
| Résultat global                                                  | -              | -                 | -               | -                  | 80                       | -15                 | -3                                      | -7                                | -53  | 1                                       | 3                                                          | 4                          |
| Coût des stock options                                           | -              |                   |                 |                    | 2                        |                     |                                         |                                   |      | 2                                       |                                                            | 2                          |
| Dividendes                                                       | -              |                   |                 |                    |                          |                     |                                         |                                   |      | -                                       | -1                                                         | -1                         |
| Acquisition/vente d'actions propres                              | -              |                   | 2               |                    |                          |                     |                                         |                                   |      | 2                                       |                                                            | 2                          |
| Solde au 31/03/2014                                              | 1 271          | 18                | -130            | 1 194              | 6 066                    | -785                | -9                                      | -1                                | -547 | 5 806                                   | 378                                                        | 7 455                      |
|                                                                  |                |                   |                 |                    |                          |                     |                                         |                                   |      |                                         |                                                            |                            |
| Solde au 31/12/2014                                              | 1 271          | 18                | -171            | 1 194              | 5 753                    | -527                | -4                                      | -43                               | -926 | 5 293                                   | 214                                                        | 6 778                      |
| Résultat net de la période                                       | -              |                   |                 |                    | 140                      |                     |                                         |                                   |      | 140                                     | 15                                                         | 155                        |
| Charges & produits comptabilisés directement en capitaux propres | -              | -                 | -               | -                  | 6                        | 497                 | -                                       | -39                               | 17   | 482                                     | 35                                                         | 517                        |
| Résultat global                                                  | -              | -                 | -               | -                  | 146                      | 497                 | -                                       | -39                               | 17   | 622                                     | 50                                                         | 672                        |
| Coût des stock options                                           | -              |                   |                 |                    | 2                        |                     |                                         |                                   |      | 2                                       |                                                            | 2                          |
| Acquisition/vente d'actions propres                              | -              |                   | 42              |                    |                          |                     |                                         |                                   |      | 42                                      |                                                            | 42                         |
| Autres                                                           | -              | -                 | -               | -                  | 1                        | -                   | -                                       | -                                 | -    | 1                                       | 6                                                          | 8                          |
| Solde au 31/03/2015                                              | 1 271          | 18                | -129            | 1 194              | 5 903                    | -30                 | -4                                      | -82                               | -909 | 5 961                                   | 271                                                        | 7 503                      |

## Tableau consolidé des flux de trésorerie (IFRS)

| (en M€)                                                                                                            | T1 2015      | T1 2014      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat net                                                                                                       | 155          | 102          |
| Amortissements & dépréciations d'actifs (-)                                                                        | 210          | 216          |
| Résultat des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence (-)     | -10          | 3            |
| Charges financières nettes / résultats sur participations disponibles à la vente (-)                               | 66           | 109          |
| Charges d'impôts (-)                                                                                               | 86           | 56           |
| Variation du fonds de roulement                                                                                    | -498         | -310         |
| Variation des provisions                                                                                           | -66          | -54          |
| Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence | 3            | 2            |
| Impôts payés                                                                                                       | -41          | -24          |
| Autres                                                                                                             | 11           | -4           |
| <b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>                                                            | <b>-85</b>   | <b>97</b>    |
| Acquisition (-) de filiales                                                                                        | -3           | -3           |
| Acquisition (-) de participations - Autres                                                                         | -14          | -28          |
| Prêts aux entreprises associées & filiales non consolidées                                                         | -16          | 3            |
| Cession (+) de participations - Autres                                                                             | -238         | -            |
| Acquisition (-) d'immobilisations tangibles                                                                        | -244         | -177         |
| Acquisition (-) d'immobilisations intangibles                                                                      | -17          | -13          |
| Cession (+) d'immobilisations                                                                                      | 12           | 3            |
| Variation des actifs financiers non courants                                                                       | -10          | -6           |
| <b>Flux de trésorerie d'investissement</b>                                                                         | <b>-530</b>  | <b>-222</b>  |
| Acquisition (-) / cession (+) d'actions propres                                                                    | 42           | 2            |
| Nouveaux emprunts                                                                                                  | 377          | 45           |
| Remboursements d'emprunts                                                                                          | -46          | -491         |
| Variation des autres actifs financiers courants                                                                    | 293          | -11          |
| Variation de la trésorerie liée aux charges financières nettes                                                     | -26          | -53          |
| Dividendes payés                                                                                                   | -111         | -112         |
| Autres                                                                                                             | -7           | -32          |
| <b>Flux de trésorerie de financement</b>                                                                           | <b>521</b>   | <b>-652</b>  |
| Variation nette de trésorerie                                                                                      | -94          | -777         |
| Ecarts de conversion                                                                                               | 83           | -3           |
| <b>Trésorerie à l'ouverture</b>                                                                                    | <b>1 275</b> | <b>1 972</b> |
| <b>Trésorerie à la clôture<sup>1</sup></b>                                                                         | <b>1 264</b> | <b>1 193</b> |
| <b>Free Cash Flow</b>                                                                                              | <b>-344</b>  | <b>-97</b>   |
| Des activités poursuivies                                                                                          | -269         | -165         |
| Des discontinued operations                                                                                        | -75          | 68           |

<sup>1</sup> Y compris la trésorerie des actifs détenus en vue de la vente (11 M€ au T1 2015).

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

| (en M€)                                          | T1 2015    | T1 2014   |
|--------------------------------------------------|------------|-----------|
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | -47        | 98        |
| Flux de trésorerie d'investissement              | -28        | -30       |
| Flux de trésorerie de financement                | -8         | -7        |
| <b>Variation nette de trésorerie</b>             | <b>-82</b> | <b>61</b> |

### Commentaires supplémentaires sur le tableau des flux de trésorerie du 1er trimestre 2015

Les flux de trésorerie des activités opérationnelles ressortent à -85 M€ contre 97 M€ l'année dernière. Outre un résultat net de 155 M€, les éléments suivants sont à mettre en évidence :

- Les amortissements et dépréciations d'actifs non-cash représentent 210 M€
- Les variations du besoin en fonds de roulement s'élèvent à -498 M€, dont -303 M€ de besoin en fonds de roulement industriel des activités poursuivies.

Les flux de trésorerie d'investissement s'élèvent à -530 M€, et comprennent le décaissement lié à la taxation de la cession de Eco Services pour 232 M€, et -261 M€ de dépenses d'investissement, dont -27 M€ provenant des activités abandonnées.

Le Free Cash Flow s'élève à -344 M€, et intègre -75 M€ au titre des cash flow des activités abandonnées.

# NOTES AUX ÉTATS 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 5 mai 2015.

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.

## 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 condensés pour les trois mois se terminant le 31 mars 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. Présentation par segment

Depuis le 1er 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 smartphones 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.

| (en M€)                                                                      | T1 2015      | T1 2014      |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b>                                                | <b>2 646</b> | <b>2 488</b> |
| Advanced Formulations                                                        | 704          | 663          |
| Advanced Materials                                                           | 801          | 658          |
| Performance Chemicals                                                        | 754          | 718          |
| Functional Polymers                                                          | 387          | 448          |
| Corporate & Business Services                                                | 1            | -            |
| <b>REBITDA</b>                                                               | <b>502</b>   | <b>448</b>   |
| Advanced Formulations                                                        | 95           | 97           |
| Advanced Materials                                                           | 203          | 170          |
| Performance Chemicals                                                        | 195          | 171          |
| Functional Polymers                                                          | 30           | 39           |
| Corporate & Business Services                                                | -21          | -29          |
| Amortissements (récurrents) IFRS sans PPA Rhodia                             | -174         | -155         |
| Ajustement de stocks Chemlogics à la juste valeur (PPA) + bonus de retention | -4           | -5           |
| Ajustements Rusvinyl (en résultats mise en équivalence)                      | -            | -12          |
| Amortissements liés aux PPA Rhodia                                           | -27          | -27          |
| Elements non-récurrents                                                      | -19          | -30          |
| <b>EBIT</b>                                                                  | <b>278</b>   | <b>218</b>   |
| Charges sur emprunt                                                          | -60          | -98          |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                 | <b>217</b>   | <b>121</b>   |
| Charges d'impôts                                                             | -83          | -38          |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>                                    | <b>135</b>   | <b>83</b>    |
| Résultat des "discontinued operations"                                       | 21           | 19           |
| <b>Résultat net</b>                                                          | <b>155</b>   | <b>102</b>   |

#### 4. Rémunération en 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 | 328 106    |
| Date d'attribution      | 25/02/2015 |
| Date d'acquisition      | 01/01/2019 |

|                                  |                         |
|----------------------------------|-------------------------|
| Période d'acquisition des droits | 25/02/2015 à 31/12/2018 |
| Cours d'exercice (en €)          | 121,84                  |
| Période d'exercice               | 01/01/2019 à 24/02/2023 |

Ce plan est comptabilisé comme un plan de rémunération en actions réglé en instruments de capitaux propres. Au 31 mars 2015, l'impact sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière est non significatif.

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

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

| Unités d'Actions de Performance          |                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nombre de PSU                            | 173 261                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Date d'attribution                       | 25/02/2015                                                                                                                                                                                                                                               |
| Date d'acquisition                       | 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)<br>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 comptabilisé comme un plan de rémunération en actions réglé en numéraire. Au 31 mars 2015, l'impact sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière est non significatif.

## 5. 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 évalués 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 mars 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 juste valeur

Pour tous les instruments financiers évalués à leur juste valeur dans l'état de la situation financière de Solvay, la juste valeur de ces instruments au 31 mars 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 trois mois se terminant le 31 mars 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.

## 6. Déclaration des personnes responsables

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

- a. 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.
- b. Le rapport de gestion contient un exposé fidèle des événements importants survenus au cours des trois premiers mois de 2015, et de leur incidence sur les états financiers intermédiaires consolidés;
- c. 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.

## AVERTISSEMENT

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&D 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.

# GLOSSAIRE

Les indicateurs de performance ajustés excluent les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix d'acquisition de Rhodia.

**Charges financières** : Les charges financières comprennent les charges sur emprunt moins les intérêts sur prêts et produits de placement à terme, plus les autres charges et produits sur endettement net et les coûts d'actualisation des provisions (spécifiquement relatives aux avantages postérieurs à l'emploi et aux passifs HSE).

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

**Coûts associés aux Fusions/acquisitions** : comprend principalement les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix des acquisitions (ajustement des stocks, amortissement actifs incorporels hors PPA Rhodia), et bonus de rétention de Chemlogics et des autres acquisitions.

**Coût de portage** : Différence entre le coût de la dette brute et le rendement en cash financé par la dette.

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

**Éléments non-récurrents** : comprend principalement les provisions pour restructurations, environnementales liés 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.

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

**IFRS** : International Financial Reporting Standards.

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

**OCI** : « Other Comprehensive Income ».

**PPA** : Allocation du prix d'acquisition de Rhodia.

**REBITDA** : Résultat opérationnel avant amortissements, éléments non-récurrents (comprenant les sociétés mises en équivalence), coûts associés aux fusions/acquisitions (comprenant les impacts PPA, mais pas seulement), ainsi que des impacts financiers majeurs provenant des sociétés mise en équivalence (ie. RusVinyI). Le REBITDA constitue l'indicateur clé de performance suivi par la Direction.

**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 stocks options.

**Résultat net ajusté (part Solvay)** : Résultat net (part Solvay) excluant les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix d'acquisition de Rhodia.

**Résultat net ajusté** : Résultat net excluant les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix d'acquisition de Rhodia.

**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.

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

## Dates-clés de la communication financière

**12 mai 2015** Assemblée générale annuelle des actionnaires (à 10h30)

**19 mai 2015** Paiement du solde de dividende de 2,06 € pour 2014 (coupon no. 96)

Détachement du dividende le 15 mai 2015

**10 et 11 juin 2015** Journée Investisseurs de Solvay

**29 juillet 2015** Publication des Résultats du 2ème trimestre et du premier semestre 2015 (à 07:00)

**29 octobre 2015** Publication des Résultats du 3ème trimestre et neuf mois 2015 et annonce du dividende intérimaire pour 2015 (payable en janvier 2016, coupon n° 97) (à 07:00)

*\* 2,06 avec la dernière décimale qui se répète. Paiement du dividende arrondi au centime d'euro le plus proche.*



Solvay SA

Rue de Ransbeek 310  
1120 Brussels  
Belgium

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

Maria Alcón-Hidalgo  
Investor Relations  
+32 2 264 1984  
[maria.alconhidalgo@solvay.com](mailto:maria.alconhidalgo@solvay.com)

Geoffroy Raskin  
Investor Relations  
+32 2 264 1540  
[geoffroy.raskin@solvay.com](mailto:geoffroy.raskin@solvay.com)

Edward Mackay  
Investor Relations  
+32 2 264 3687  
[edward.mackay@solvay.com](mailto:edward.mackay@solvay.com)

Lamia Narcisse  
Media Relations  
+33 1 53 56 59 62  
[lamia.narcisse@solvay.com](mailto:lamia.narcisse@solvay.com)

Caroline Jacobs  
Media Relations  
+32 2 264 1530  
[caroline.jacobs@solvay.com](mailto:caroline.jacobs@solvay.com)



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

Groupe chimique international, SOLVAY accompagne l'industrie dans la recherche et la mise en œuvre de solutions toujours plus responsables et créatrices de valeur. Il réalise 90% de son chiffre d'affaires dans des activités où il figure parmi les trois premiers groupes mondiaux. Ses produits servent de nombreux marchés, l'énergie et l'environnement, l'automobile et l'aéronautique, l'électricité et l'électronique, afin d'améliorer la performance des clients et la qualité de vie des consommateurs. Le Groupe, dont le siège se trouve à Bruxelles, emploie environ 26 000 personnes dans 52 pays, et a réalisé un chiffre d'affaires de 10,2 milliards d'euros en 2014. Solvay SA (SOLB.BE) est coté à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg : SOLB.BB - Reuters : SOLBt.BR).

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