



SOLVAY

asking more from chemistry®

RAPPORT FINANCIER 3ÈME TRIMESTRE ET 9 MOIS 2014

INFORMATION
RÉGULÉE
13/11/2014
07H30 (CET)

NOTE PRELIMINAIRE

L'activité Eco Services, basée aux Etats-Unis, est comptabilisée dans les « Actifs destinés à la vente » et « Activités non poursuivies » à partir du Q3 2014. À des fins de comparaison, les « Compte de résultat » et « Tableau de flux de trésorerie » de 2013 et 2014 ont été retraités afin de prendre en compte la cession en cours de l'activité Eco Services ainsi que de la réaffectation des coûts de fonctionnement partagés de l'activité Corporate & Business Services vers les différentes Global Business Units du Groupe.

Toutes les données reflètent l'adoption de la norme IFRS 11 par le Groupe.

Par ailleurs, 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.

GROUPE SOLVAY

RAPPORT D'ACTIVITÉ 3^{ÈME} TRIMESTRE ET 9 MOIS 2014

Faits marquants du 3^{ème} trimestre - Une dynamique de résultats solide et continue

- Chiffre d'affaires net à 2 585 M€, **en progression de 7,9%** par rapport au T3'13 : volumes +5%, effet périmètre +2% et prix stables.
- REBITDA à 458 M€, **en hausse de 9,5%** grâce aux volumes, à la croissance externe, au pricing power et aux résultats des programmes d'excellence. La marge s'améliore grâce à l'ensemble des segments opérationnels, à 17,7% du chiffre d'affaires net.
 - > Advanced Formulations ressort à 107 M€, **en hausse de 49%** soutenu par des volumes élevés et une contribution de Chemlogics toujours aussi solide ;
 - > Advanced Materials ressort à 187 M€, **en hausse de 14%** très bonne performance tirée par une forte croissance des volumes et l'excellence opérationnelle ;
 - > Performance Chemicals s'établit à 194 M€, **en hausse de 5,2%** par rapport au T3'13, grâce à un bon pricing power et aux résultats des programmes d'excellence ;
 - > Functional Polymers atteint 21 M€, **en hausse de 18%**, grâce aux rendements de production élevés, aux mesures d'excellence et à l'effet prix ;
 - > Corporate & Business Services ressort à -50 M€ contre -19 M€ l'année dernière. Il reflète le report de certains programmes corporate et des éléments ponctuels favorables l'an passé.
- EBIT ajusté à 254 M€, **en hausse de 10%**.
- Résultat ajusté des activités poursuivies à 118 M€, **soit une hausse de 8,5%**.
- Résultat net part du Groupe ajusté à 133 M€, **en hausse de 12%**.
- Free Cash Flow à 122 M€ ; dette nette en hausse de 21 M€ par rapport au T2'14 à 1 665 M€.
- Annonce du paiement d'un acompte sur dividende de 1,3* € brut par action (1,00 € net par action).

Citation du CEO

Solvay confirme ce trimestre la tendance constatée depuis le début de l'année : de bons résultats qui reflètent les effets de la transformation en cours et l'évolution de notre portefeuille d'activités. L'innovation a permis de renforcer les solides positions de nos segments "Advanced Formulations" et "Advanced Materials" où l'on observe une forte augmentation des volumes. Les démarches d'excellence engagées nous permettent de préserver notre pricing power et de compenser l'inflation. Solvay continue d'améliorer ses marges et enregistre au troisième trimestre une performance opérationnelle en croissance de près de 10%.

Perspectives

Solvay reste confiant pour 2014 et confirme son objectif de croissance du REBITDA dans une fourchette qualifiée de « high single-digit ». Le Groupe, tout en étant attentif aux contextes macro-économique et géopolitique qui restent difficiles et incertains, devrait réaliser des résultats en croissance au quatrième trimestre par rapport à l'année dernière et générer un niveau de free cash-flow élevé.

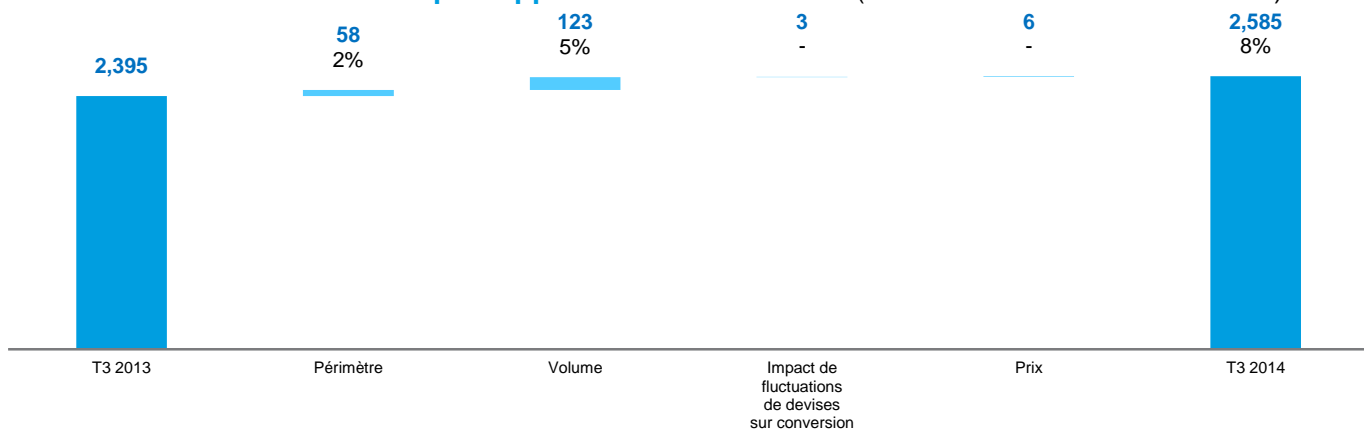
(*) 1,3 avec la décimale qui se répète. Paiement du dividende arrondi au centime d'euro le plus proche

GROUPE SOLVAY

RAPPORT D'ACTIVITÉ 3^{ÈME} TRIMESTRE 2014

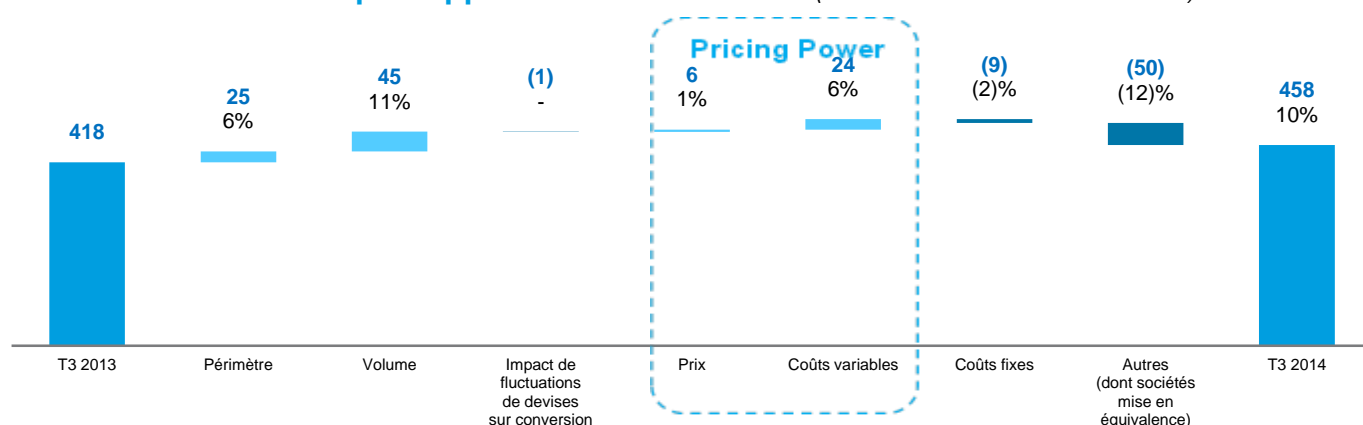
Chiffres clés (en mns d'€)	Ajusté			IFRS		
	T3 2014	T3 2013	%	T3 2014	T3 2013	%
Chiffre d'affaires net	2 585	2 395	+7,9%	2 585	2 395	+7,9%
REBITDA	458	418	+9,5%	458	418	+9,5%
REBIT	284	264	+7,7%	257	229	+12%
Éléments non récurrents	-30	-33	+9,3%	-30	-33	+9,3%
EBIT	254	231	+10%	226	195	+16%
Charges sur emprunt	-68	-60	-14%	-68	-60	-14%
Résultat avant impôts	186	171	+8,8%	158	136	+17%
Charges d'impôts	-68	-62	-9,5%	-58	-52	-12%
Résultat des activités poursuivies	118	109	+8,5%	100	83	+20%
Résultat des "discontinued operations"	23	20	+14%	23	19	+19%
Résultat net	141	129	+9,3%	123	103	+20%
Participations ne donnant pas le contrôle	-8	-11	+25%	-8	-11	+25%
Résultat net part Solvay	133	118	+12%	115	92	+25%
Résultat de base par action (en €)	1,60	1,42	+13%	1,38	1,11	+24%
Total Free Cash Flow	122	237	-49%	122	237	-49%

Evolution du chiffre d'affaires par rapport à l'année dernière (en M€ et en % du CA net du T2'13)



Au T3'14, le chiffre d'affaires net du Groupe a augmenté de 7,9% à 2 585 M€, tiré par une croissance organique des volumes de 5% et un effet de périmètre favorable de +2%, principalement grâce à l'acquisition de Chemlogics, tandis que les prix restaient stables et les effets de change marginaux. Le chiffre d'affaires net de nos moteurs de croissance a sensiblement augmenté : de 27% pour Advanced Formulations et de 9,4% pour Advanced Materials, tous les deux soutenus par une forte demande axée sur l'innovation qui s'est traduit par une croissance organique des volumes de 10%. Le chiffre d'affaires net ressort à +2,3% pour Performance Chemicals, soutenu par l'effet prix avec des volumes globalement stables. Le chiffre d'affaires net ressort en baisse de -7,8% pour Functional Polymers en raison de la cession de Benvic et, dans une moindre mesure, de la baisse des prix des matières premières, en particulier du butadiène.

Evolution du REBITDA par rapport à l'année dernière (en M€ et % du REBITDA du T3'13)



Le REBITDA a progressé de 9,5% à 458 M€ contre 418 M€ au T3'13. Une forte demande ainsi que l'effet de levier d'exploitation ont contribué à une augmentation de la profitabilité de l'ordre 11%, soit 45 M€, grâce aux volumes. Les effets de périmètre principalement liés à Chemlogics ont contribué à hauteur de 25 M€ au REBITDA par rapport à l'exercice précédent. Le Groupe bénéficie toujours d'un pricing power positif. Les prix de vente ont légèrement augmenté, de 6 M€ par rapport à l'année dernière, tandis que les prix des matières premières ont baissé de 24 M€, résultant en un impact prix positif de 30 M€ sur le REBITDA. Les mesures d'excellence dans les domaines de la production, du marketing et des ventes ont permis de renforcer la performance opérationnelle. Les coûts fixes ont légèrement augmenté de 9 M€ pour s'établir à 737 M€ ce trimestre. Alors que les mesures d'excellence ont quasiment compensé l'inflation de notre base de coûts fixes, des écarts dans les provisions pour compensation expliquent pour l'essentiel la différence sur le trimestre. Sous le titre "Autres", une évolution défavorable de -50 M€ découle principalement d'une reprise de provisions exceptionnelle de 22 M€ l'année dernière liée à l'harmonisation des polices d'assurance du Groupe. Ceci reflète également un effet de change défavorable de -9 M€, et des pertes de -7 M€ liées au démarrage de RusVinyl en septembre.

Tous les segments opérationnels ont contribué à l'augmentation du REBITDA de Solvay, Advanced Formulations étant de loin le plus gros contributeur avec Advanced Materials. La marge de REBITDA sur le chiffre d'affaires net du Groupe s'est améliorée de 26 points de base à 17,7% au cours du trimestre, tous les segments opérationnels bénéficiant d'une amélioration de leurs marges. Au cours des neuf premiers mois de l'année, la marge de REBITDA s'est améliorée d'environ 110 points de base à 17,9%.

Les éléments non récurrents représentent -30 M€ (contre -33 M€ au T3'13). Ils incluent des frais de restructuration de -10 M€, ainsi que d'autres coûts principalement liés à diverses provisions (environnement, litiges et gestion de portefeuille) pour une valeur cumulée de -20 M€ (contre -30 M€ il y a un an).

L'EBIT ajusté a augmenté de 10% à 254 M€ (contre 231 M€ en 2013). Outre les charges de dépréciation et d'amortissement de -163 M€, il inclut une perte pré-opérationnelle de -8 M€ liée à notre joint-venture RusVinyl, à la dévaluation du rouble en juillet et en août, et à -2 M€ de versements différés pour Chemlogics. En normes IFRS, l'EBIT ressort à 226 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 augmenté à -68 M€ contre -60 M€ en 2013. Le coût de la dette a diminué, à -29 M€ contre -44 M€ en 2013. Le coût de portage négatif a diminué de manière significative à la suite du remboursement de 1,3 milliard d'euros de dette brute au premier semestre de cette année. Cependant, le coût d'actualisation des provisions pour réserves environnementales et charges de retraite est en hausse à -38 M€ contre -16 M€ au T3'13. Ceci est principalement dû aux réserves environnementales qui ont été touchées par les baisses du taux d'escompte au Royaume-Uni et en Amérique Latine de 60 et 50 points de base respectivement, ce qui représente un effet combiné de -7 M€. Le T3'13 avait bénéficié d'un impact favorable exceptionnel de 15 M€ dans un contexte d'augmentation des taux d'escompte.

La charge d'impôts ajustée est en hausse à -68 M€ (contre -62 M€ en 2013). Le taux nominal d'imposition, y compris les éléments non récurrents, était de 35%, tandis que le taux d'imposition sous-jacent était de 33%, en ligne avec nos estimations.

Le Résultat net des activités poursuivies ressort à 118 M€ contre 109 M€ au T3'13.

Le Résultat net des activités non poursuivies est de 23 M€ contre 20 M€ au T3'13, essentiellement lié aux activités Chlorovinyles en Europe et Eco Services.

Le Résultat net ajusté ressort à 141 M€ (contre 129 M€ en 2013). Le résultat net (part du Groupe) ajusté ressort à 133 M€ (contre 118 M€ en 2013); Le bénéfice par action ajusté ressort à 1,60 €. En normes IFRS, le résultat net (part du Groupe) ressort à 115 M€.

GROUPE SOLVAY : ACTUALITÉS



Avec l'acquisition de Ryton® PPS, Solvay Specialty Polymers accède à de nouveaux marchés

Solvay a signé un accord pour racheter l'activité Ryton® PPS (Sulfure de polyphénylène) de la société pétrochimique Chevron Phillips Chemical Company pour 220 millions de dollars. Cette acquisition permet à Solvay de bénéficier d'un marché en forte croissance. Fort de sa gamme de produits la plus étendue du secteur, Solvay Specialty Polymers pourra ainsi accéder à de nouveaux marchés, de nouvelles applications innovantes et de nouveaux clients dans les domaines de l'automobile et de l'électronique. Solvay rachètera à Chevron Phillips Chemical deux unités de production de résine Ryton® à Borger au Texas, son usine pilote et ses laboratoires de R&D à Bartlesville dans l'Oklahoma, ainsi qu'une usine de compounding à Kallo-Beveren en Belgique.

RusVinyl prêt à répondre à la demande intérieure russe en PVC

SolVin et son partenaire Sibur ont inauguré en septembre le site de RusVinyl. Cette usine représente l'un des plus grands projets d'investissement pétrochimique en Russie pour la production de polychlorure de vinyle (PVC). La joint-venture RusVinyl a été créée pour répondre à la forte demande domestique et est désormais l'un des plus grands producteurs de PVC en Russie avec une capacité de production annuelle de 330 000 tonnes de PVC et 225 000 tonnes de soude caustique. RusVinyl bénéficiera de la proximité du site de production d'éthylène de SIBUR-Kstovo, une des principales matières premières du PVC. Le sel sera fourni par la Biélorussie et la région d'Astrakhan en Russie. Grâce aux technologies les plus innovantes dans les vinyles, à une production entièrement automatisée et un équipement de pointe, l'empreinte environnementale de cette usine est marginale. SolVin est détenue conjointement par Solvay (75%) et BASF (25%).

De nouvelles actions pour renforcer notre rentabilité

En ligne avec la gestion dynamique des actifs de production de Solvay, Acetow adapte sa capacité de production de câbles en acétate de cellulose en fermant ses deux ateliers les moins compétitifs en Allemagne et au Brésil pour améliorer son efficacité et sa rentabilité. Pour assurer sa compétitivité au niveau mondial, le Groupe concentrera ses efforts sur le maintien des normes de qualité dans ses usines les plus modernes et les moins énergivores en Allemagne, en Russie et au Brésil.

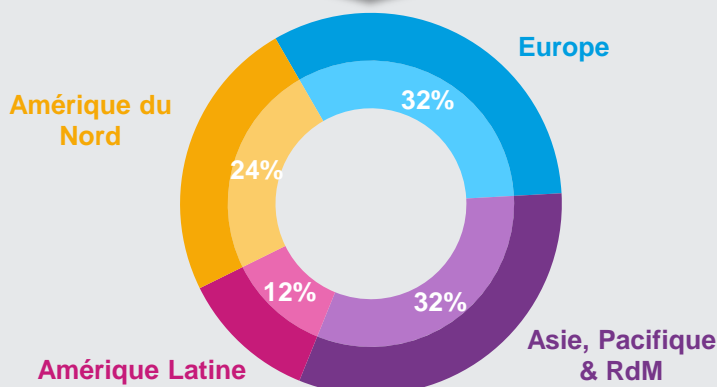
Par ailleurs, le Groupe vient de suspendre l'exploitation de sa mine de fluorine à Okorusu en Namibie, dont la production n'est aujourd'hui plus économiquement viable. Après 26 ans d'exploitation, les ressources en minerai de grade supérieur sont épuisées. Solvay achètera désormais la fluorine disponible sur le marché à des prix très compétitifs. Par ailleurs, Solvay Special Chemicals recentre sa stratégie sur des spécialités à plus forte valeur ajoutée et ses besoins en fluorine se réduisent progressivement.

Ces deux mesures entreront en vigueur d'ici à la fin de l'année.

GROUPE SOLVAY : UN PROFIL D'ACTIVITÉ ÉQUILIBRÉ

Une meilleure exposition
aux marchés à forte croissance*

Une présence géographique équilibrée
T3 2014



* Représente le chiffre d'affaires net 2013 en % (inclut les ventes nettes pro forma de Chemlogics)
RdM: Reste du monde

REVUE PAR SEGMENT DU 3^{ème} TRIMESTRE ET 9 MOIS 2014

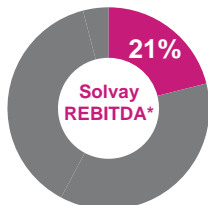
(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	%	9m 2014	9m 2013	%
Chiffre d'affaires net	2 585	2 395	+7,9%	7 639	7 352	+3,9%
Advanced Formulations	735	581	+27%	2 122	1 789	+19%
Advanced Materials	712	651	+9,4%	2 041	1 948	+4,8%
Performance Chemicals	743	726	+2,3%	2 184	2 171	+0,60%
Functional Polymers	394	428	-7,8%	1 291	1 379	-6,4%
Corporate & Business Services	1	10	-89%	-	65	n.s.
REBITDA	458	418	+9,5%	1 369	1 237	+11%
Advanced Formulations	107	72	+49%	317	266	+19%
Advanced Materials	187	164	+14%	538	469	+15%
Performance Chemicals	194	184	+5,2%	534	503	+6,2%
Functional Polymers	21	18	+18%	96	76	+27%
Corporate & Business Services	-50	-19	n.s.	-116	-77	-52%



ADVANCED FORMULATIONS

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 3^{ÈME} TRIMESTRE ET DES 9 MOIS 2014

107 M€
REBITDA T3 2014



Moteurs de croissance de Solvay, les activités d'Advanced Formulations se caractérisent par leur forte capacité d'innovation et leur faible intensité capitalistique. En ligne avec les grandes tendances sociétales, leur offre contribue aux progrès des marchés de la grande consommation, de l'environnement et de l'énergie.

- Le REBITDA de 107 M€ est **en hausse de 49%** par rapport au T3'13
- La dynamique favorable de la demande chez Novincare et la forte contribution de Chemlogics ont largement compensé la faiblesse de Coatis et les difficultés de production chez Aroma Performance

(*) Exclut Corporate & Business Services

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	%	9m 2014	9m 2013	%
Chiffre d'affaires net	735	581	+27%	2 122	1 789	+19%
Novincare	525	367	+43%	1 513	1 143	+32%
Coatis	127	123	+3,8%	368	373	-1,1%
Aroma Performance	82	91	-9,7%	241	273	-12%
REBITDA	107	72	+49%	317	266	+19%

Analyse de la performance du T3'14

Le **chiffre d'affaires net** de Advanced Formulations est en hausse de 27% à 735 M€ contre 581 M€ au T3'13. Chemlogics a contribué au chiffre d'affaires à hauteur de 94 M€, ce qui se traduit par une croissance de 16% par rapport au même trimestre de l'année dernière. Les volumes à périmètre constant ont progressé de 11% grâce à Novincare. Les prix ont légèrement diminué de près de -1%.

Le **REBITDA**, largement soutenu par Novincare, augmente de 49% à 107 M€, du fait de la forte dynamique du marché du pétrole & gaz non conventionnels aux Etats-Unis, de la remarquable contribution de Chemlogics et d'une base de comparaison faible.

Novincare bénéficie d'une forte demande aux États-Unis, en particulier sur le marché du pétrole & gaz, où les clients apprécient la complétude du portefeuille de Solvay et ses compétences en matière de formulation. La croissance de Chemlogics a été particulièrement stimulée par une forte activité dans le domaine

des réducteurs de friction. La croissance des volumes dans l'agrochimie résulte d'une forte demande et d'une offre innovante. Alors que les applications industrielles ont continué de bénéficier d'une bonne dynamique, la demande s'est rétractée pour le segment Home & Personal Care.

Chez **Coatis**, les résultats se détériorent du fait de la situation économique au Brésil. L'augmentation du coût du travail et des prix de l'énergie pèsent sur la demande et sur les marges. Dans ce contexte, Coatis poursuit ses efforts d'excellence opérationnelle pour compenser l'inflation des coûts variables et minimiser les coûts fixes.

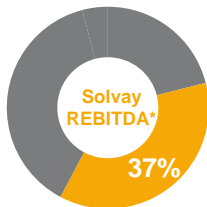
La production industrielle d'**Aroma Performance** a été impactée par des difficultés techniques ponctuelles aux États-Unis et une fermeture non prévue en Chine en raison des Jeux Olympiques de la Jeunesse dans la région. Toutefois, l'activité continue de bénéficier de tendances positives, tant sur le marché des arômes que sur celui des inhibiteurs. Sa contribution opérationnelle au niveau du segment est stable.



ADVANCED MATERIALS

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 3^{ÈME} TRIMESTRE ET DES 9 MOIS 2014

187 M€
REBITDA T3 2014



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 par leur fort retour sur investissement. Leur capacité d'innovation, leur présence mondiale et les partenariats de long terme noués avec les clients leur procurent un net avantage concurrentiel auprès d'industries en quête de fonctionnalités toujours moins consommatrices d'énergie et moins polluantes.

- Advanced Materials publie à nouveau un REBITDA élevé de 187 M€, en hausse de 14% par rapport au T3'13.

(*) Exclut Corporate & Business Services

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	%	9m 2014	9m 2013	%
Chiffre d'affaires net	712	651	+9,4%	2 041	1 948	+4,8%
Specialty Polymers	392	334	+17%	1 099	980	+12%
Silica	115	102	+12%	338	315	+7,5%
Rare Earth Systems	64	70	-7,3%	197	229	-14%
Special Chemicals	140	144	-2,8%	406	425	-4,4%
REBITDA	187	164	+14%	538	469	+15%

Analyse de la performance du T3'14

Le **chiffre d'affaires net** de Advanced Materials augmente de 9,4% à 712 M€ contre 651 M€ au T3'13. Cette croissance s'explique par une augmentation des volumes de 10% sur l'ensemble du segment, à l'exception de Special Chemicals qui a cédé des activités l'année dernière dans le cadre du recentrage de son portefeuille.

Le **REBITDA** d'Advanced Materials augmente de 14% à 187 M€, principalement du fait de la forte croissance des volumes dans la plupart de ses activités. Cette performance est portée par les innovations dans le secteur automobile et les applications pour smartphones. Les programmes d'excellence, que ce soit au niveau de la production, des achats ou des ventes, ont continué de porter leurs fruits.

Specialty Polymers bénéficie d'une forte croissance sur la plupart de ses marchés finaux. Le marché des applications pour smartphones a été porté par le lancement de nouveaux produits et le marché automobile par les nouvelles technologies destinées à alléger le poids des véhicules. Le marché industriel a bénéficié d'une bonne demande dans l'électrique/électronique. La demande pour les produits dédiés au marché du pétrole & gaz s'est redressée après un ralentissement au cours du 2^{ème} trimestre. Les autres marchés finaux ont connu une forte croissance.

Silica affiche de nouveau une très bonne performance. La demande chez les équipementiers (OEM) a été forte et le marché du remplacement du pneu a été soutenu par l'anticipation de besoins en pneus hiver. Les volumes ont augmenté de 4 à 6% en moyenne dans toutes les régions du monde à l'exception de l'Amérique Latine. Les programmes d'excellence ont également contribué à la performance de la GBU.

Chez **Rare Earth Systems**, la déflation des matières premières a pesé sur le chiffre d'affaires. Toutefois, les niveaux d'activité et les résultats opérationnels se sont sensiblement améliorés. Le marché de la catalyse connaît une forte croissance des volumes grâce à l'innovation et aux réglementations européennes plus strictes en matière d'émissions des moteurs diesel (Euro 6). L'électronique a connu des résultats mitigés, la demande en polissage et en semi-conducteurs a compensé la baisse continue dans le secteur de l'éclairage.

Special Chemicals, qui recentre ses activités sur des spécialités à plus forte valeur ajoutée, bénéficie d'une tendance positive pour son cœur de métier dans la plupart de ses marchés finaux. L'activité « réfrigérants » reste modeste.

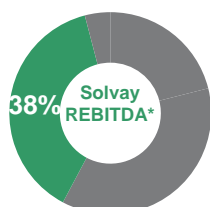


PERFORMANCE CHEMICALS

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 3^{ÈME} TRIMESTRE ET 9 MOIS 2014

194 M€

REBITDA T3 2014



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 engagé de nouveaux programmes d'excellence pour créer durablement de la valeur.

- Le REBITDA de Performance Chemicals est **en hausse de 5,2%** par rapport au T3'13 à 194 M€ ce trimestre grâce à un bon pricing power, tandis que les volumes restent globalement stables.

(*) Exclut Corporate & Business Services

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	%	9m 2014	9m 2013	%
Chiffre d'affaires net	743	726	+2,3%	2 184	2 171	+0,60%
Soda Ash & Derivatives	352	342	+2,9%	1 019	1 002	+1,7%
Peroxydes	135	120	+12%	380	354	+7,4%
Acetow	153	163	-6,1%	483	493	-2,0%
Eco Services	-	-	n.s.	-	-	n.s.
Emerging Biochemicals	103	101	+1,5%	303	323	-6,2%
REBITDA	194	184	+5,2%	534	503	+6,2%

Note préliminaire : Suite à l'accord de cession d'Eco Services, cette activité basée aux Etats-Unis est comptabilisée comme "Activité non poursuivie" dans le Compte de résultat et comme "Actif destiné à la vente" dans le Bilan à compter du 3^{ème} trimestre 2014. La clôture de la transaction est prévue avant la fin de l'année.

Analyse de la performance de T3'14

Le **chiffre d'affaires net** de Performance Chemicals est en hausse de 2,3% à 743 M€ contre 726 M€ au T3'13. L'augmentation des prix de 3% a été contrebalancée par un effet de change négatif de -1% tandis que les volumes restaient stables.

Le **REBITDA** augmente de 5,2% à 194 M€. Les larges volumes de Soda Ash & Derivatives et de Peroxydes ont été neutralisés par la contraction des commandes chez Acetow. Par ailleurs, la plupart des segments ont bénéficié d'un pricing power positif. Le programme de compétitivité mis en place pour Soda Ash & Derivatives continue d'améliorer de manière significative la base de coûts fixes.

La robuste performance de **Soda Ash & Derivatives** est soutenue à la fois par l'augmentation des volumes dans toutes les régions, l'augmentation des prix et les bons résultats du plan de réduction des coûts.

Peroxydes profite de la croissance de la demande dans toutes les régions et sur tous les segments de marché. Les méga-usines de peroxyde d'hydrogène et d'oxyde de propylène (HPPO) en Europe et en Asie fonctionnent à plein régime, ce qui contribue à la bonne dynamique de la GBU.

Concernant **Acetow**, les nouvelles capacités de production sur le marché et la faiblesse relative de la demande ont conduit certains de nos clients à déstocker, entraînant une baisse des volumes et des ventes qui ont affecté le levier d'exploitation. Le pricing power reste toutefois satisfaisant.

Emerging Biochemicals souffre encore de conditions difficiles sur le marché du PVC en Asie du Sud-Est. Malgré une légère amélioration de la demande, les niveaux d'épichlorhydrine restent bas.

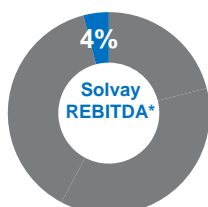
Activités non poursuivies : Eco Services enregistre une bonne performance avec un chiffre d'affaires net de 78 M€, stable par rapport à l'année dernière.



FUNCTIONAL POLYMERS

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 3^{ÈME} TRIMESTRE ET 9 MOIS 2014

21 M€
REBITDA T3 2014



Les facteurs clés du succès de ce segment regroupant les activités Polyamides sont sa stratégie d'optimisation et d'innovation industrielle. Solvay est l'un des seuls acteurs à maîtriser l'ensemble de la chaîne polyamide 6-6.

- Le REBITDA de Functional Polymers ressort à 21 M€, **en hausse de 18 %** par rapport au T3'13.

(*) Exclut Corporate & Business Services

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	%	9m 2014	9m 2013	%
Chiffre d'affaires net	394	428	-7,8%	1 291	1 379	-6,4%
Polyamide	382	380	+0,36%	1 180	1 220	-3,3%
Chlorovinyls	13	48	-73%	110	158	-30%
REBITDA	21	18	+18%	96	76	+27%

Rappel : Les activités chlorovinyls de Solvay en Europe devant être apportées à INOVYNTM, projet de joint-venture avec INEOS, ainsi qu'Indupa, sont classées en "Activités non poursuivies". Un accord définitif de cession de Benvic a été signé avec OpenGate Capital en juin 2014. Les activités résiduelles dans les chlorovinyls ne sont pas destinées à être joint-venture avec INEOS.

Analyse de la performance du T3'14

Functional Polymers enregistre un **chiffre d'affaires net** de 394 M€ contre 428 M€ au T3'13. La vente de Benvic, activités de compound de PVC, représente une baisse de -38 M€.

Le **REBITDA** augmente de 18% à 21 M€ contre 18 M€ au T3'13. La performance opérationnelle de Polyamide s'est améliorée par rapport au T3'13 grâce au pricing power, aux bénéfices liés à la baisse du prix des matières premières et aux programmes

d'excellence. Engineering Plastics bénéficie d'une augmentation des volumes, principalement en Asie. Fibras a été impacté par de mauvaises conditions macro-économiques au Brésil et l'érosion de la compétitivité de l'industrie locale. Le plan de retour aux bénéfices de Polyamide continue à porter ses fruits à la fois sur les coûts fixes et variables, ainsi que sur les programmes d'excellence commerciale.

Le site de PVC de RusVinyl a démarré sa production de PVC-S le 1^{er} septembre 2014. Il est comptabilisé dans les comptes de Solvay en investissements en capitaux propres d'une valeur totale d'environ 400 M€ au 30 septembre 2014. Les coûts liés au démarrage de -7 M€ ont pesé sur le REBITDA trimestriel.

Activités non poursuivies : les activités chlorovinyls en Europe qui devraient être apportées à la joint-venture INOVYNTM subissent les effets des conditions de marché difficiles et des prix bas, enregistrant ainsi de faibles marges. Le chiffre d'affaires net trimestriel ressort à 475 M€ (contre 473 M€ en 2013) et le REBITDA à 23 M€ recule par rapport à 34 M€ l'année dernière.



CORPORATE & BUSINESS SERVICES

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 3^{ÈME} TRIMESTRE ET 9 MOIS 2014

-50 M€

REBITDA T3 2014

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

- Le REBITDA de Corporate & Business Services s'établit à -50 M€ ce trimestre
- L'écart avec les -19 M€ de l'an passé s'explique à la fois par le report de certains programmes corporate et par un élément exceptionnel de 22 M€ l'année dernière en raison d'une reprise de provisions

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	%	9m 2014	9m 2013	%
Chiffre d'affaires net	1	10	-89%	-	65	n.s.
Energy Services	1	10	-90%	-	65	n.s.
Autres Corporate & Business Services	-	-	n.s.	-	1	-54%
REBITDA	-50	-19	n.s.	-116	-77	-52%

Rappel : Les dernières ventes de crédits carbone (CER) ont eu lieu en 2013 et n'apparaissent plus dans les comptes depuis le premier semestre de cette année.

Analyse de la performance du T3'14

Le **chiffre d'affaires net** s'élève à 1 M€ contre 10 M€ au T3'13.

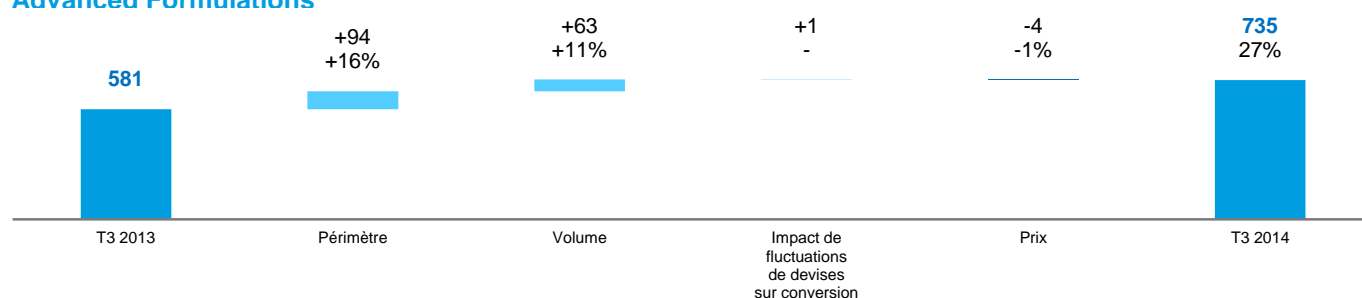
Le **REBITDA** ressort à -50 M€ contre -19 M€ au T3'13. La contribution d'Energy Services est de 5 M€ ce trimestre, comme l'an dernier, grâce aux services de gestion de l'énergie et du CO₂. Pour les 9 premiers mois de l'année, le REBITDA d'Energy Services s'établit à 18 M€ contre 52 M€ l'an passé.

En excluant la contribution d'Energy Services, les dépenses corporate se sont élevées à -55 M€ au cours de ce trimestre et à -134 M€ pour les neuf premiers mois de l'année, reflétant le report progressif de certains programmes corporate concentrés sur la deuxième moitié de 2014 et une stricte maîtrise des coûts. Les dépenses corporate, en excluant la contribution d'Energy Services, s'élèvent à -24 M€ au cours au T3'13 et à -128 M€ sur les 9 premiers mois. Le 3^{ème} trimestre de l'année dernière comprenait une reprise de provisions de 22 M€ liée à l'harmonisation des polices d'assurance du Groupe.

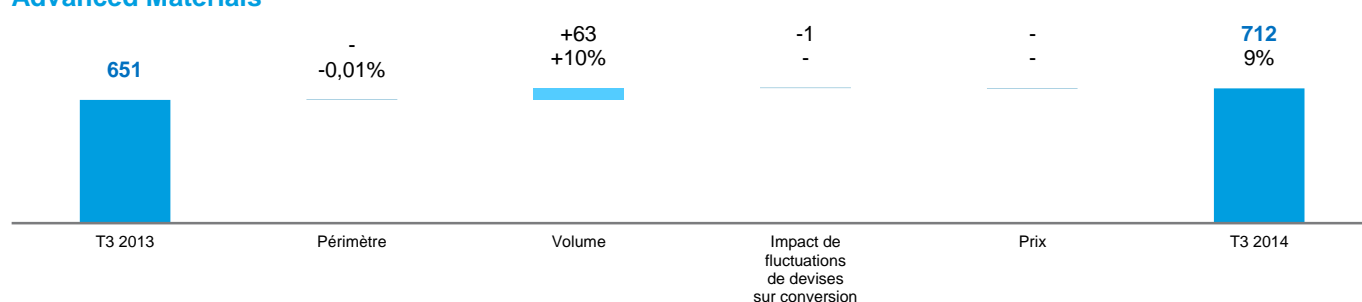
DONNÉES COMPLÉMENTAIRES – 3^{EME} TRIMESTRE 2014

Facteurs influençant l'évolution du chiffre d'affaires net du Groupe sur un an (en % du chiffre d'affaires net du Groupe au T3'13)

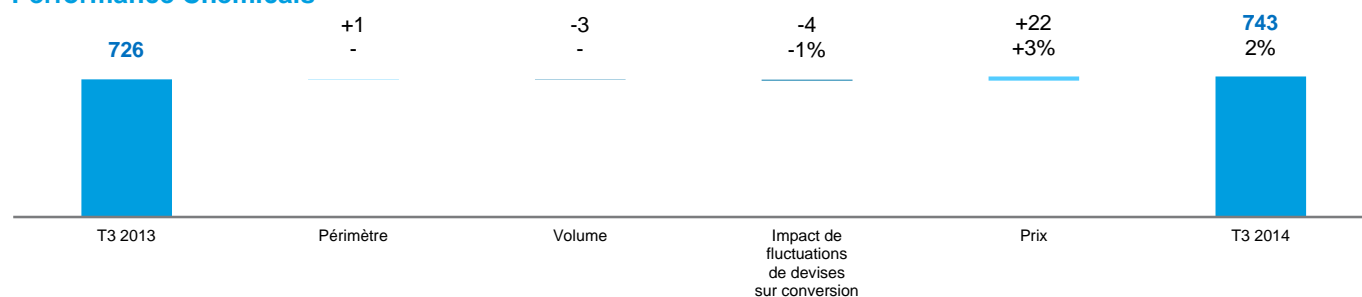
Advanced Formulations



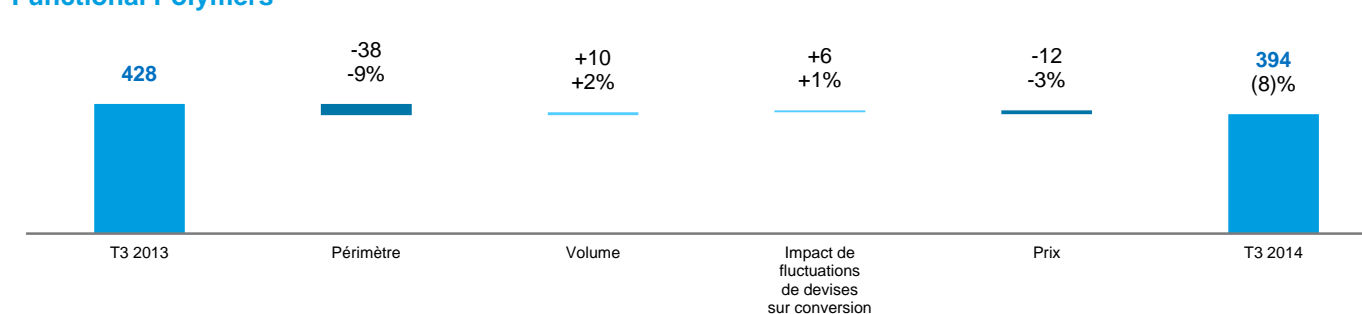
Advanced Materials



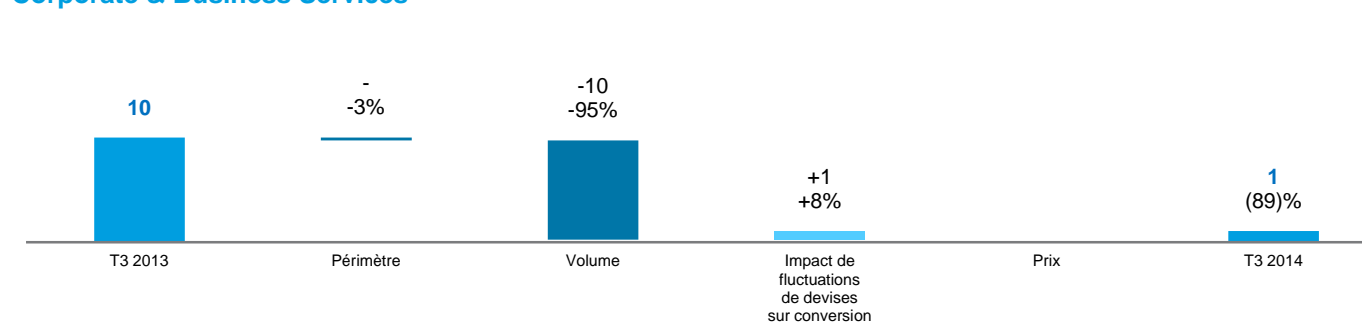
Performance Chemicals



Functional Polymers



Corporate & Business Services



ÉTATS FINANCIERS INTERIMAIRES CONSOLIDÉS

Compte de Résultats consolidé (IFRS)

(en mns d'€)	Ajusté		IFRS	
	T3 2014	T3 2013	T3 2014	T3 2013
Chiffre d'affaires	2 688	2 485	2 688	2 485
Autres produits de l'activité	103	89	103	89
Chiffre d'affaires net	2 585	2 395	2 585	2 395
Coût des ventes	-2 037	-1 921	-2 037	-1 921
Marge brute	651	563	651	563
Frais commerciaux & administratifs	-303	-292	-303	-292
Frais de Recherche & Innovation	-62	-61	-62	-61
Autres charges & produits d'exploitation	6	50	-22	15
Résultat des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	-8	3	-8	3
REBIT	284	264	257	229
Eléments non récurrents	-30	-33	-30	-33
EBIT	254	231	226	195
Charges sur emprunt	-30	-45	-30	-45
Intérêts sur prêts & produits de placement à terme	3	4	3	4
Autres charges & produits sur endettement net	-2	-3	-2	-3
Coût d'actualisation des provisions	-38	-16	-38	-16
Revenus / pertes sur participations disponibles à la vente	-	-	-	-
Résultat avant impôts	186	171	158	136
Charges d'impôts	-68	-62	-58	-52
Résultat des activités poursuivies	118	109	100	83
Résultat des "discontinued operations"	23	20	23	19
Résultat net	141	129	123	103
Participations ne donnant pas le contrôle	-8	-11	-8	-11
Résultat net part Solvay	133	118	115	92
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (en €)	1,35	1,14	1,13	0,83
Résultat de base par action (en €)	1,60	1,42	1,38	1,11
Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies (en €)	1,34	1,12	1,12	0,82
Résultat dilué par action (en €)	1,58	1,41	1,37	1,09

Compte de Résultats consolidé (IFRS)

(en mns d'€)	Ajusté		IFRS	
	9m 2014	9m 2013	9m 2014	9m 2013
Chiffre d'affaires	7 935	7 660	7 935	7 660
Autres produits de l'activité	296	308	296	308
Chiffre d'affaires net	7 639	7 352	7 639	7 352
Coût des ventes	-6 011	-5 883	-6 011	-5 883
Marge brute	1 924	1 777	1 924	1 777
Frais commerciaux & administratifs	-889	-885	-889	-885
Frais de Recherche & Innovation	-181	-181	-181	-181
Autres charges & produits d'exploitation	16	41	-66	-74
Résultat des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	9	31	9	31
REBIT	879	784	797	669
Eléments non récurrents	-106	-170	-106	-170
EBIT	773	614	691	498
Charges sur emprunt	-121	-136	-121	-136
Intérêts sur prêts & produits de placement à terme	33	13	33	13
Autres charges & produits sur endettement net	-28	-7	-28	-7
Coût d'actualisation des provisions	-124	-66	-124	-66
Revenus / pertes sur participations disponibles à la vente	-	2	-	2
Résultat avant impôts	533	420	451	304
Charges d'impôts	-175	-127	-148	-98
Résultat des activités poursuivies	358	292	302	206
Résultat des "discontinued operations"	-427	100	-429	98
Résultat net	-69	393	-127	304
Participations ne donnant pas le contrôle	16	-40	16	-40
Résultat net part Solvay	-53	352	-110	264
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (en €)	3,96	3,00	3,29	1,96
Résultat de base par action (en €)	-0,63	4,24	-1,32	3,17
Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies (en €)	3,93	2,96	3,26	1,94
Résultat dilué par action (en €)	-0,63	4,19	-1,31	3,14

Rapprochement entre les données IFRS et les données ajustées

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	9m 2014	9m 2013
EBIT IFRS	226	195	691	498
Elements non-récurrents	30	33	106	170
REBIT IFRS	257	229	797	669
Amortissements liés aux PPA Rhodia	27	35	82	115
REBIT ajusté	284	264	879	784
Amortissements (récurrents) IFRS sans PPA Rhodia	163	150	473	448
Ajustement des stocks Chemlogics à la juste valeur (PPA) + bonus de retention	2	-	9	-
Equity earnings Rusvinyl	8	5	7	5
REBITDA (indicateur de performance clé suivi par le management)	458	418	1 369	1 237

Etat consolidé du résultat global (IFRS)

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	9m 2014	9m 2013
Résultat net	123	103	-127	304
Autres éléments du résultat global				
Eléments recyclables				
Hyperinflation	2	-	-14	-
Profits & pertes relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	1	5	-	12
Profits & pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	-37	12	-39	-16
Ecart de conversion	233	-161	270	-226
Eléments non recyclables				
Profits & pertes actuarielles sur les plans de pension à prestations définies	-182	97	-331	175
Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables & non recyclables				
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	19	-41	48	-25
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés (other comprehensive income)	37	-88	-65	-80
Résultat global attribué aux	160	14	-191	224
Propriétaires de la société mère	144	18	-191	208
Participations ne donnant pas le contrôle	16	-3	-	16

Etat consolidé de la situation financière (IFRS)

(en mns d'€)	30/09/2014	31/12/2013
Actifs non courants	11 339	11 217
Immobilisations incorporelles	1 493	1 621
Goodwill	3 114	3 096
Immobilisations corporelles	5 098	5 015
Participations disponibles à la vente	42	38
Participations dans des coentreprises & des entreprises associées – méthode de mise en équivalence	654	582
Autres participations	144	115
Actifs d'impôts différés	543	500
Prêts & autres actifs long terme	251	250
Actifs courants	6 312	7 306
Stocks	1 465	1 300
Créances commerciales	1 559	1 331
Créances fiscales	9	38
Dividendes à recevoir	2	1
Autres créances courantes – Instruments financiers	18	481
Autres créances courantes – Autres	620	572
Trésorerie & équivalents de trésorerie	910	1 961
Actifs détenus en vue de la vente	1 729	1 621
TOTAL DE L'ACTIF	17 652	18 523
Total des capitaux propres	7 025	7 453
Capital social	1 271	1 271
Réserves	5 431	5 804
Participations ne donnant pas le contrôle	323	378
Passifs non courants	5 874	6 927
Provisions à long terme: avantages du personnel	2 996	2 685
Autres provisions à long terme	849	793
Passifs d'impôts différés	348	473
Dettes financières à long terme	1 483	2 809
Autres passifs long terme	197	166
Passifs courants	4 752	4 144
Autres provisions à court terme	344	342
Dettes financières à court terme	1 109	775
Dettes commerciales	1 312	1 340
Dettes fiscales	93	21
Dividendes à payer	3	113
Autres passifs court terme	724	604
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	1 166	949
TOTAL DU PASSIF	17 652	18 523

Etat consolidé des variations des capitaux propres (IFRS)

(en mns d'€)	Capital social	Primes d'émission	Résultats non distribués	Obligation hybride	Actions propres	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 31/12/2012	1 271	18	5 999	-	-160	-455	17	15	-574	4 859	443	6 574
Résultat net de la période	-	-	264	-	-	-	-	-	-	264	40	304
Charges & produits comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-201	12	-4	138	-56	-25	-80
Résultat global	-	-	263	-	-	-201	12	-4	138	208	16	224
Coût des stock options	-	-	8	-	-	-	-	-	-	8	-	8
Dividendes	-	-	-166	-	-	-	-	-	-	-166	-43	-209
Dividendes sur obligations hybrides	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition/vente d'actions propres	-	-	-	-	-7	-	-	-	-	-7	-	-7
Autres	-	-	-8	-	-	-	-	-	-	-8	8	-
Solde au 30/09/2013	1 271	18	6 096	-	-167	-656	29	11	-436	4 894	424	6 588
Solde au 31/12/2013	1 271	18	5 987	1 194	-132	-770	-5	6	-493	5 804	378	7 453
Résultat net de la période	-	-	-225	-	-	-	-	-	-	-225	-25	-250
Charges & produits comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-11	-	-	28	-1	-2	-125	-111	9	-102
Résultat global	-	-	-236	-	-	28	-1	-2	-125	-336	-16	-352
Coût des stock options	-	-	5	-	-	-	-	-	-	5	-	5
Dividendes	-	-	-156	-	-	-	-	-	-	-156	-3	-158
Dividendes sur obligations hybrides	-	-	-15	-	-	-	-	-	-	-15	-	-15
Acquisition/vente d'actions propres	-	-	-	-	5	-	-	-	-	5	-	5
Autres	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-2	-52	-54
Solde au 30/06/2014	1 271	18	5 584	1 194	-127	-742	-6	4	-618	5 306	307	6 884
Solde au 30/06/2014	1 271	18	5 584	1 194	-127	-742	-6	4	-618	5 306	307	6 884
Résultat net de la période	-	-	115	-	-	-	-	-	-	115	8	123
Charges & produits comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	1	-	-	223	1	-33	-163	30	8	37
Résultat global	-	-	116	-	-	223	-	-33	-163	145	16	161
Coût des stock options	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Dividendes	-	-	-1	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-2
Dividendes sur obligations hybrides	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-1
Acquisition/vente d'actions propres	-	-	-	-	-13	-	-	-	-	-13	-	-13
Autres	-	-	-8	-	-	-	-	-	-	-8	1	-8
Solde au 30/09/2014	1 271	18	5 693	1 193	-140	-519	-6	-29	-781	5 430	323	7 024

Tableau consolidé des flux de trésorerie (IFRS)

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	9m 2014	9m 2013
Résultat net	123	103	-127	304
Amortissements & dépréciations d'actifs (-)	204	221	1 098	657
Résultat des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence (-)	8	-3	-10	-32
Charges financières nettes / résultats sur participations disponibles à la vente (-)	76	67	270	218
Charges d'impôts (-)	78	67	199	149
Variation du fonds de roulement	-29	125	-374	-118
Variation des provisions	-60	-104	-154	-245
Dividendes reçus des entreprises associées & coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	6	5	13	10
Impôts payés	-41	-64	-158	-221
Autres	-2	4	-5	55
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	362	420	753	777
Acquisition (-) de filiales	-34	2	-91	4
Acquisition (-) de participations - Autres	-16	-55	-91	-69
Prêts aux entreprises associées & filiales non consolidées	2	5	10	-4
Cession (+) de participations - Autres	-11	-	-	-6
Acquisition (-) d'immobilisations	-239	-183	-632	-516
Cession (+) d'immobilisations	6	7	13	25
Revenus sur participations disponible à la vente	-	-	-	2
Variation des actifs financiers non courants	-8	-6	-19	2
Flux de trésorerie d'investissement	-299	-230	-810	-562
Acquisition (-) / cession (+) d'actions propres	-13	4	-8	-7
Variation des emprunts	-223	-72	-975	41
Variation des autres actifs financiers courants	28	-35	491	-176
Variation de la trésorerie liée aux charges financières nettes	-13	-17	-224	-174
Dividendes payés	-3	-4	-285	-312
Autres	-41	-46	-1	-67
Flux de trésorerie de financement	-264	-169	-1 002	-696
Variation nette de trésorerie	-201	20	-1 059	-481
Ecart de conversion	7	-26	4	-54
Trésorerie à l'ouverture	1 111	1 258	1 972	1 787
Trésorerie à la clôture	917	1 252	917	1 252
Free Cash Flow	122	237	114	290
Des activités poursuivies	116	169	32	19
Des discontinued operations	6	68	82	271

Tableau des flux de trésorerie des Activités Abandonnées (« Discontinued Operations ») (IFRS)

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	9m 2014	9m 2013
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	39	101	172	361
Flux de trésorerie d'investissement	-33	-32	-90	-89
Flux de trésorerie de financement	-3	-17	-14	-14
Variation nette de trésorerie	3	52	68	258

Commentaires supplémentaires sur le tableau des flux de trésorerie du 3^{ème} trimestre 2014

Les flux de trésorerie des activités opérationnelles ressortent à 362 M€ contre 420 M€ l'année dernière. Outre un résultat net de 123 M€, les éléments suivants sont à mettre en évidence :

- Les amortissements et dépréciations d'actifs s'élèvent à -204 M€ ;
- Les variations du besoin en fonds de roulement s'élèvent à -29 M€, dont -53 M€ de besoin en fonds de roulement pour les activités abandonnées.

Les flux de trésorerie d'investissement s'élèvent à -299 M€, ils incluent -239 M€ de dépenses d'investissement, y compris -34 M€ provenant des activités non poursuivies.

Le Free Cash Flow s'élève à 122 M€, et intègre 6 M€ au titre des cash flows 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 consolidés condensés a été approuvée par le Conseil d'Administration en date du 12 novembre 2014.

Les éléments exceptionnels suivants ont eu un impact sur les états financiers consolidés condensés pour les neuf mois se terminant le 30 septembre 2014 : l'adoption des normes IFRS 10 *États financiers consolidés*, IFRS 11 *Partenariats* et IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* (voir 2 ci-dessous).

Le 8 mai 2014, la Commission européenne a approuvé le projet de joint-venture dans les PVC entre Solvay et INEOS, sous certaines conditions. Le 18 mai 2014, Solvay et INEOS ont signé une lettre d'intention non-exécutoire en vue de fusionner leurs activités respectives dans les chlorovinyles en Europe dans une joint-venture à 50/50. L'accord a été signé le 26 juin 2014. Outre l'obtention des autorisations de la Commission européenne, ce projet fait l'objet de procédures d'information-consultation des représentants du personnel dans les différents pays concernés. La réalisation et la date de clôture de l'opération dépendent des étapes mentionnées ci-dessus. D'ici là, Solvay et INEOS continueront à opérer leurs activités PVC de manière strictement indépendante.

Le 30 juillet 2014, Solvay a signé un accord définitif portant sur la cession de son activité de régénération et de production d'acide sulfurique Eco Services à une filiale de CCMP Capital Advisory, LLC. À partir du 3^{ème} trimestre, Solvay comptabilisera Eco Services en "Actifs détenus en vue de la vente" et "Activités abandonnées". Solvay a retraité le compte de résultats et le tableau des flux de trésorerie de 2013 et 2014 en conséquence, de manière à refléter l'abandon de cette activité. L'opération devrait être finalisée au cours du 4^{ème} trimestre de l'année, la plupart des conditions de clôture ayant été satisfaites à ce stade.

Le 30 septembre 2014, Solvay a finalisé l'acquisition de Flux Schweiß- und Lötstoffe GmbH (Flux), complétant ainsi ses capacités et ses produits de brasage d'aluminium à l'aide de formulations à forte croissance pour les échangeurs de chaleur dans l'automobile et les unités fixes de production de chaleur, de ventilation et de climatisation.

2. Méthodes comptables

Solvay prépare ses états financiers consolidés condensés selon une périodicité trimestrielle, conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels consolidés et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les états financiers consolidés condensés pour les neuf mois se terminant le 30 septembre 2014 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 2013, à l'exception de l'adoption des normes IFRS 10 *États financiers consolidés*, IFRS 11 *Partenariats* et IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*.

- IFRS 10 prescrit une nouvelle définition du contrôle. Ceci n'a eu aucun effet périmètre sur les entités intégralement consolidées du Groupe Solvay.
- IFRS 11 *Partenariats* annule et remplace IAS 31 *Participations dans des coentreprises* et prescrit qu'un partenariat (c'est-à-dire un accord aux termes duquel Solvay a le contrôle conjointement avec une ou plusieurs autres parties) peut être soit classé comme une coentreprise (« joint venture »), soit comme une entreprise commune (« joint operation »). Dans le dernier cas, Solvay a directement des droits sur les actifs, et des obligations pour le passif, relatifs au partenariat. En conséquence, les intérêts de Solvay dans des entreprises communes sont traités selon une méthode similaire à la consolidation proportionnelle. En l'absence d'orientations claires dans la norme IFRS 11 concernant le pourcentage de reconnaissance par rapport à l'actif, au passif, aux revenus et aux charges dans une entreprise commune, en particulier lorsque les droits des parties concernant leurs droits sur l'actif et leurs obligations pour le passif diffèrent de leur participation au capital dans le cadre de l'entreprise commune, la politique comptable de Solvay prend en compte le pourcentage de participation dans l'entreprise commune.
- La norme IFRS 12 sera appliquée uniquement dans les États financiers de fin d'exercice au 31 décembre 2014.

Dans ce cadre Solvay a publié le 7 avril 2014 des données financières retraitées pour 2013.

3. Présentation par segment

Depuis le 1^{er} 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.

Suite aux évolutions de son portefeuille d'activités au cours des deux dernières années, Solvay revoit les éléments se rapportant à chaque segment en mettant à jour la réaffectation des coûts partagés au sein de son unité Corporate & Business Services ("CBS") vers les différentes GBUs. Cette réaffectation concerne principalement des coûts résiduels non alloués qui apparaissent lors de la cession d'activités, auxquels on a soustrait les économies qui ont été enregistrées. Ces programmes de réductions des coûts continueront de figurer en bonne place dans les programmes d'excellence de Solvay.

(en mns d'€)	T3 2014	T3 2013	9m 2014	9m 2013
Chiffre d'affaires net	2 585	2 395	7 639	7 352
Advanced Formulations	735	581	2 122	1 789
Advanced Materials	712	651	2 041	1 948
Performance Chemicals	743	726	2 184	2 171
Functional Polymers	394	428	1 291	1 379
Corporate & Business Services	1	10	-	65
REBITDA	458	418	1 369	1 237
Advanced Formulations	107	72	317	266
Advanced Materials	187	164	538	469
Performance Chemicals	194	184	534	503
Functional Polymers	21	18	96	76
Corporate & Business Services	-50	-19	-116	-77
Amortissements (récurrents) IFRS sans PPA Rhodia	-163	-150	-473	-448
Ajustement des stocks Chemlogics à la juste valeur (PPA) + bonus de retention	-2	-	-9	-
Equity earnings Rusvinyl	-8	-5	-7	-5
REBIT ajusté	284	264	879	784
Amortissements liés aux PPA Rhodia	-27	-35	-82	-115
REBIT IFRS	257	229	797	669
Elements non-récurrents	-30	-33	-106	-170
EBIT IFRS	226	195	691	498
Charges sur emprunt	-68	-60	-240	-194
Résultat avant impôts	158	136	451	304
Charges d'impôts	-58	-52	-148	-98
Résultat des activités poursuivies	100	83	302	206
Résultat des "discontinued operations"	23	19	-429	98
Résultat net	123	103	-127	304

4. Transactions significatives

En mai 2014, le Groupe a remboursé par anticipation sa dette Senior Rhodia pour un montant de 864 M€ incluant le principal, les intérêts et les primes.

5. Perte de valeur

La perte de valeur est liée aux activités non poursuivies dans les chlorovinyles devant être apportées à la joint-venture à 50/50 avec INEOS. La coentreprise rassemblera les actifs des deux groupes sur l'ensemble de la chaîne chlorovinyles, y compris les PVC, la soude caustique et les dérivés chlorés. Les actifs détenus en tant qu' "actifs détenus en vue de la vente" sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de vente. Cette juste valeur diminuée des coûts de vente a été calculée sur la base de l'accord signé avec INEOS à la fin du deuxième trimestre. Il comprend un paiement initial à la clôture de 175 M€, le transfert de 250 M€ de passif dans la coentreprise, ainsi que les conditions de sortie de Solvay après 3 ans, quand il percevra un autre paiement estimé à 250 M€. Les versements à la sortie seront ajustés sur la base de la performance du REBITDA moyen de la coentreprise pendant ces trois ans, avec un versement minimum de 75 M€. Sur ces bases, au 30 juin 2014, une perte de valeur de 477 M€, répartie pour 143 M€ en goodwill et pour 335 M€ en immobilisations corporelles et provisions pour coûts de vente a été comptabilisée. Pour la période se terminant le 30 septembre 2014, l'impact sur le résultat ou la perte nette (part du Groupe) s'élève à -422 M€, après prise en compte de la partie attribuable aux intérêts minoritaires.

6. Rémunération en actions

Le 24 février 2014, le Conseil d'Administration de Solvay SA a décidé d'accorder deux plans d'incitation à long terme pour une partie de ses principaux cadres :

- un plan de stock options (SO) permettant l'acquisition d'actions Solvay ;
- un plan d'actions attribuées sous condition de performance (« Performance Share Units », PSU) 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	362 436
Date d'attribution	24/02/2014
Date d'acquisition	01/01/2018
Période d'acquisition des droits	24/02/2014 à 31/12/2017
Cours d'exercice (en €)	107,61
Période d'exercice	01/01/2018 à 23/02/2022

Ce plan est comptabilisé comme un plan de rémunération en actions réglé en instruments de capitaux propres. Au 30 septembre 2014, l'impact sur la déclaration de revenu est de 1 M€.

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	206 495
Date d'attribution	24/2/2014
Date d'acquisition	01/01/2017
Période d'acquisition des droits	24/2/2014 à 31/12/2016
Conditions de performance	50 % des PSU attribuées en fonction du niveau du REBITDA à la clôture de l'exercice 2015 50% des PSU attribuées en fonction du niveau de CFROI à la clôture de l'exercice 2015
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 30 septembre 2014, l'impact sur le compte de résultats et sur l'état de la situation financière s'élève à 5,7 M€.

7. Instruments financiers

a. Méthodes de valorisation

Depuis le 31 décembre 2013, 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 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la note 34 des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2013.

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 30 septembre 2014 n'est pas significativement différente de celle publiée dans la note 34 " Instruments financiers mesurés à leur juste valeur dans la déclaration de situation financière consolidée" des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2013.

Au cours des 9 mois se terminant le 30 septembre 2014, les écarts de juste valeur n'ont donné lieu à aucun reclassement, et aucune variation significative n'est apparue dans la juste valeur des actifs et passifs financiers évaluée au niveau 3.

8. Evénements ne donnant pas lieu à un ajustement des états financiers

Le 12 novembre 2014, l'autorité de la concurrence brésilienne (CADE) a informé de sa décision de rejeter le projet de la société chimique brésilienne Braskem d'acquérir la participation majoritaire de Solvay (70.59%) dans Solvay Indupa. Cette décision a été prise ce jour lors d'une audience publique. En attendant les détails de la décision, Solvay confirme que son orientation stratégique demeure inchangée. Le Groupe étudiera dès que possible des solutions alternatives pour céder sa participation dans Solvay Indupa

En conséquence, l'arrêt de ce projet qui n'interviendra pas à la fin de l'année est considéré comme un événement postérieur au 30 Septembre 2014 ne donnant pas lieu à un ajustement des états financiers. Le futur traitement comptable de Solvay Indupa, et plus précisément sa comptabilisation en « Actifs destinés à la vente » et « Activités abandonnées » ne devrait vraisemblablement pas être affecté compte tenu de la réaffirmation du Groupe sur ses intentions de cession.

9. 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 résumés, 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 intermédiaire pour les 9 mois contient un exposé fidèle des événements importants survenus au cours des neuf premiers mois de 2014, et de leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés ;

c. Les principaux risques et incertitudes sur les mois restants de l'exercice 2014 sont conformes à l'évaluation présentée dans la section "Gestion des risques" du rapport annuel 2013 de Solvay et tiennent ainsi compte de l'environnement économique et financier actuel.

10. Rapport d'examen limité

Solvay SA/NV

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour les neuf mois prenant fin au 30 septembre 2014

Au Conseil d'Administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend la situation financière consolidée résumée clôturée le 30 septembre 2014, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour les neuf mois prenant fin à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 8.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

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

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 17.652 millions EUR et la perte consolidée (part du Groupe) de la période s'élève à 110 millions EUR.

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Diegem, le 13 novembre 2014

Le commissaire
DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Eric Nys

AVERTISSEMENT

Dans la mesure où toutes les déclarations faites dans cette présentation contiennent des informations qui ne sont pas historiques, ces déclarations sont essentiellement prospectives. La réalisation des déclarations prospectives contenues dans cette présentation 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 peuvent différer sensiblement de ceux exprimés ou implicites dans ces déclarations prospectives. Les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'utilisation de termes comme "s'attend", "prévoit", "sera", "pense", "peut", "pourrait", "estime", "à l'intention de", "objectifs", "cible", "vise", "potentiel", et d'autres mots de même sens. 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

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.

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

Free cash flow

Flux de trésorerie des activités opérationnelles (y compris les dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises) + flux de trésorerie d'investissement (hors acquisition et cession de filiales et participations)

IFRS

International Financial Reporting Standards

REBIT

Résultat opérationnel c'est-à-dire l'EBIT avant éléments non-récurrents

REBIT ajusté

REBIT excluant les impacts comptables non-cash de l'allocation du prix d'acquisition de Rhodia

REBITDA

Résultat opérationnel avant dépréciation et amortissement, éléments non-récurrents, et des effets temporaires de l'ajustement des stocks suite aux acquisitions de Rhodia et Chemlogics ainsi que le résultat pré opérationnel gains/(pertes) provenant des résultats financiers (non capitalisés) de RusVinyl. 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

Retraité

Les rapports financiers comparés ont été retraités pour prendre en compte la norme IFRS 11 mis en place depuis le 1^{er} janvier 2014. Les activités européennes de Chlorovinyles devant contribuer à la joint-venture avec INEOS, Solvay Indupa ainsi que Eco Services sont présentées en « opérations non poursuivies ». Les données du compte de résultat 2013 et 2014 ont également été retraitées pour prendre en compte la réaffectation des coûts de fonctions partagés.

Dates clés de la communication financière

22 janvier 2015	Paiement de l'acompte sur le dividende de l'année 2014 (coupon no. 95)
26 février 2015	Publication des résultats du 4 ^{ème} trimestre et de l'année 2014 (à 7h30)



SOLVAY
asking more from chemistry®

Solvay SA

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

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

Edward Mackay
Investor Relations
+32 2 264 3687
edward.mackay@solvay.com

Lamia Narcisse
Media Relations
+33 1 53 56 59 62
lamia.narcisse@solvay.com

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

www.solvay.com



Groupe international de chimie, 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 29 400 personnes dans 56 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 9,9 milliards d'euros en 2013. Solvay SA (SOLB.BE) est coté à la Bourse Euronext de Bruxelles et de Paris (Bloomberg: SOLB:BB - Reuters: SOLB.BR).