

RESULTATS DU 4^{EME} TRIMESTRE ET DE L'ANNEE 2011

Further · Closer · Together



INFORMATION REGULEE

16 FÉVRIER 2012



GROUPE SOLVAY

NAISSANCE D'UN ACTEUR MAJEUR DE LA CHIMIE, LEADER MONDIAL DANS SES MÉTIERS

Solvay a créé avec Rhodia un acteur majeur de la chimie avec un chiffre d'affaires de 12,7 milliards EUR¹, dont 40%¹ réalisé dans des pays à forte croissance, et un REBITDA² de 2,1 milliards EUR¹. Ce nouveau Groupe se classe désormais parmi les 10 plus grands chimistes mondiaux.

Le Groupe s'appuie sur des positions d'excellence : 90% de son chiffre d'affaires est réalisé dans des activités où il figure parmi les trois premiers mondiaux. Il est l'un des leaders mondiaux de polymères spéciaux à haute performance et le leader mondial du carbonate de soude et du peroxyde d'hydrogène. Il apporte également son leadership dans les matériaux de spécialités (silices, formulations à base de terres rares), les produits destinés aux marchés de grande consommation (tensioactifs et polymères naturels de spécialité, câbles acétate) et les plastiques techniques à base de polyamide 6.6.

La complémentarité des activités industrielles de Rhodia et Solvay dote le nouvel ensemble d'une exposition dans des marchés très diversifiés: spécialités chimiques destinées aux produits de grande consommation, construction, automobile, énergie, eau, environnement, électronique...

Ce nouvel ensemble, coté sur NYSE Euronext Bruxelles et Paris, a pour ambition de devenir un grand groupe chimique mondial résolument engagé dans le développement durable et focalisé sur l'innovation et l'excellence opérationnelle.

1. Les données pro forma reflètent les résultats (1) comme si l'acquisition de Rhodia avait eu lieu au 01/01/2010, (2) en harmonisant les règles comptables et (3) en éliminant les impacts PPA (Purchase Price Allocation).
2. REBITDA : résultat opérationnel avant amortissements, éléments non récurrents, charges financières et impôts



SOLB
LISTED
NYSE
EURONEXT



L'intégration de Rhodia au sein de Solvay progresse tel que prévu

L'intégration conjugue les forces et excellences de Rhodia à celles de Solvay. Des actions importantes ont déjà été initiées.

Les programmes de réduction de coûts relatifs aux achats et à la logistique ont été lancés et généreront des économies de 250 millions EUR par an. Elles seront pleinement effectives dans les 3 ans.

Les nouvelles organisations des fonctions corporate devraient être mises en place au 1^{er} semestre 2012. Le programme d'alignement des autres fonctions se poursuit.

Solvay Energy Services a été créée le 1^{er} janvier 2012.

Solvay est confiant dans sa capacité à délivrer les synergies d'intégration annoncées de 250 millions EUR par an à l'horizon 2014, auxquelles s'ajoutent les économies annoncées de 120 millions EUR par an à partir de 2012 relatives au programme Horizon. Au cours de l'exercice 2012, ces deux programmes d'optimisation devraient déjà générer plus de 100 millions EUR d'économies brutes¹.

¹ Avant frais associés, non récurrents

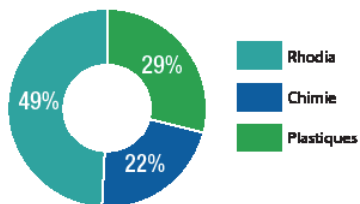
GROUPE SOLVAY

ACTEUR MONDIAL DE LA CHIMIE RESPONSABLE

Solvay en chiffres pro forma 2011

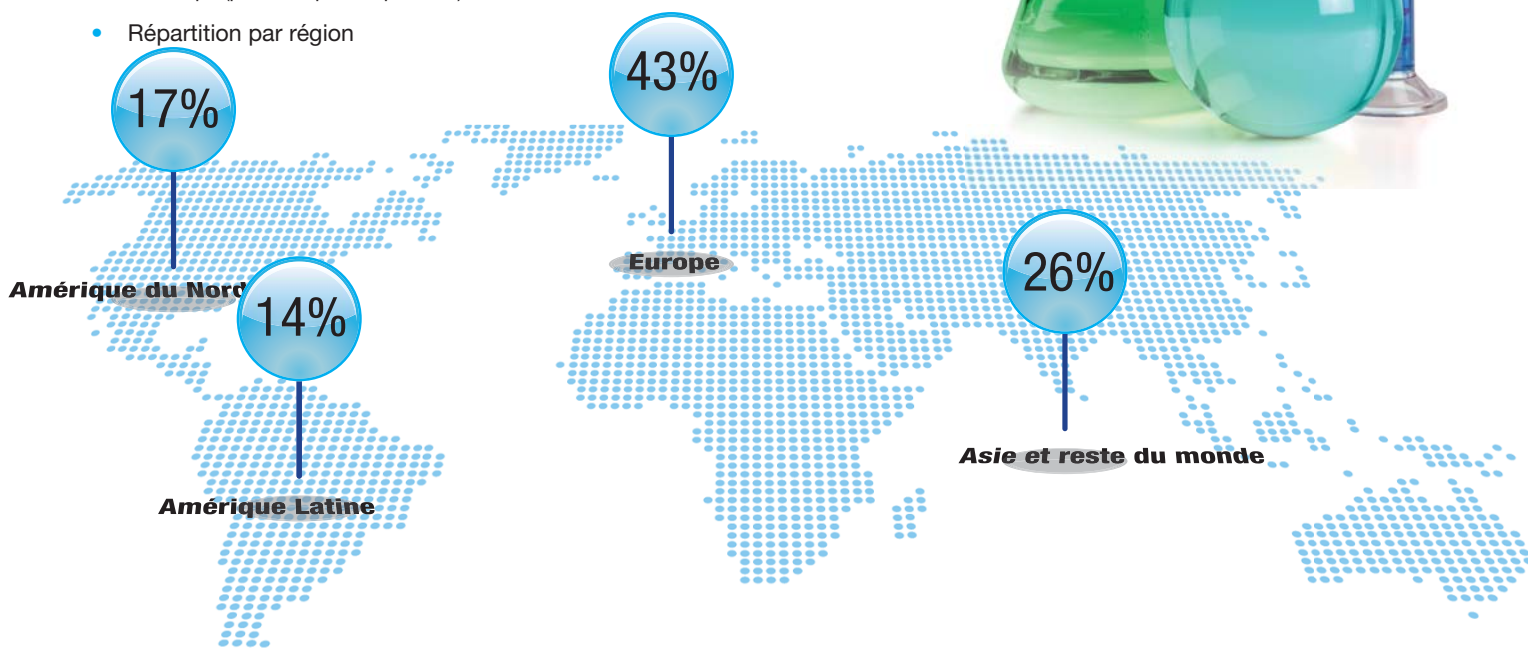
Chiffre d'affaires net¹ 2011 = 12 693 millions EUR

- Répartition par Secteur

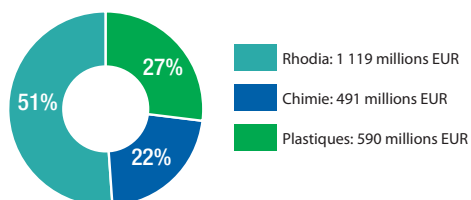


1. Le chiffre d'affaires net comprend les ventes de biens et les prestations de service à valeur ajoutée liées aux métiers et savoir-faire de Solvay. Il exclut principalement les transactions de trading sur matières premières et utilités et les autres revenus annexes du Groupe (par exemple temporaires).

- Répartition par région



REBITDA 2011 = 2 068 millions EUR



- Répartition par Secteur hors CBS et NBD

Free Cash Flow² 2011 = 656 millions EUR

² Flux de trésorerie des activités opérationnelles + flux de trésorerie d'investissement, hors acquisition et cession de filiales et participations + dividendes reçus de sociétés mises en équivalence.

GROUPE SOLVAY

RESULTATS DE L' ANNEE ET DU 4^{ÈME} TRIMESTRE 2011 - PRO FORMA

La revue des résultats reprise aux pages 4 à 15 ci-dessous se base sur les chiffres pro forma. Ces chiffres pro forma reflètent les résultats (1) comme si l'acquisition de Rhodia avait eu lieu au 01/01/2010, (2) en harmonisant les règles comptables et (3) en éliminant les impacts PPA (Purchase Price Allocation).

Les impacts PPA sont liés à la réévaluation des actifs, passifs et passifs éventuels de Rhodia à leur juste valeur à la date d'acquisition (IFRS 3).

Cette présentation pro forma montre l'évolution de la performance économique du Groupe Solvay sur base annuelle en 2011 et en comparaison à l'année 2010.

Pro forma 2011: REBITDA de 2 068 millions EUR, en hausse dans chaque Secteur d'activité; Free Cash Flow pro forma de 656 millions EUR

- Niveau d'activité globalement soutenu avec des volumes de vente en hausse de 3% à périmètre constant
- Forte progression du REBITDA de 11% à 2 068 millions EUR
- Bonne génération de Free Cash Flow : 656 millions EUR sur base pro forma

4^{ème} trimestre 2011: REBITDA de 355 millions EUR et Free Cash Flow de 246 millions EUR

- Bonne résilience globale des ventes ; ralentissement sensible de la demande en Vinyls en Europe et, dans une moindre mesure, en Polyamide Materials
- Première contribution de Rhodia en REBITDA à hauteur de 231 millions EUR
- REBITDA du Groupe en baisse de 23% sur base pro forma principalement du fait des Vinyls en Europe
- Priorité donnée au cash: diminution sensible des stocks avec un impact négatif en résultat estimé à environ 50 millions EUR; génération d'un Free Cash Flow de 246 millions EUR
- Résultat net: 122 millions EUR

Dividende proposé: 3,0667 EUR brut par action, stable par rapport à 2010

Commentaire du CEO

La première contribution de Rhodia au résultat trimestriel du Groupe est importante. Elle confirme l'ambition de créer un acteur majeur de la chimie exposé à des marchés globaux très diversifiés et avec une exposition à la cyclicité réduite. Avec des ventes réalisées pour 2/3 sur des segments de marché résilients et pour 40% dans des régions à forte croissance, Solvay est désormais bien positionné pour saisir des opportunités de croissance dans des secteurs d'activité porteurs et inscrits dans les grandes tendances des activités industrielles. La réalisation du potentiel d'économie de coûts sera une source supplémentaire de création de valeur.

Perspectives

Dans un environnement économique incertain en Europe et dans certains segments de demande, mais de façon différenciée d'une région du monde à une autre, les conditions de marché semblent globalement se rétablir progressivement. Dans ce contexte, Solvay met l'accent sur une gestion opérationnelle et financière rigoureuse. En tant qu'acteur majeur de la chimie et leader mondial dans ses activités, Solvay dispose de solides atouts. Le bon progrès de l'intégration de Rhodia et du déploiement d'Horizon en sont des leviers essentiels.

GROUPE SOLVAY

RESULTATS DE L' ANNEE 2011 - PRO FORMA

Chiffres-clés (en millions EUR)	Résultats pro forma 2011 (a)	Résultats pro forma 2010 (b)	Var. en % (a/b)	Résultats IFRS 2011	Résultats IFRS 2010 ¹
Chiffre d'affaires net ²	12 693	11 095	14%	8 001	5 937
Croissance du chiffre d'affaires net hors effets de périmètre et de change	14%			11%	
REBITDA	2 068	1 862	11%	1 208	930
REBITDA en % du chiffre d'affaires net	16%	17%	N/A	15%	16%
REBIT des activités poursuivies	1 408	1 226	15%	748	571
Résultat net des activités poursuivies	825	406	103%	334	97
Résultat net des « discontinued operations » ³	-41	1 721	N/A	-38	1 726
Résultat net	784	2 127	-63%	296	1 823
Résultat net part Solvay				247	1 776
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (EUR) ⁴				3,51	0,62
Free Cash Flow des activités poursuivies ⁵	656	449	46%	371	117

1. Les données financières de l'année 2010 ont été retraitées pour tenir compte de la modification suivante : depuis le 1^{er} janvier 2011, le Groupe consolide les « joint ventures » selon la méthode de mise en équivalence et non plus selon la méthode proportionnelle avec un impact négatif de 837 millions EUR sur le chiffre d'affaires de l'année 2010. De plus amples informations sont fournies à ce sujet aux pages 23 à 25 du présent communiqué.
2. 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 (par exemple temporaires).
3. Les données de résultat des activités pharmaceutiques comptabilisées jusqu'au 15 février 2010 dans les comptes du Groupe sont globalisées dans une seule rubrique du compte de résultats: « Résultat net des « discontinued operations » ».
4. Calculé sur base de la moyenne pondérée du nombre d'actions de la période, après déduction des actions propres rachetées pour couvrir les programmes de stock options, soit au total 81 320 011 actions à fin décembre 2010 et 81 223 941 actions à fin décembre 2011.
5. Flux de trésorerie des activités opérationnelles + flux de trésorerie d'investissement, hors acquisition et cession de filiales et participations + dividendes reçus de sociétés mises en équivalence.

Comparé à l'année pro forma 2010

Chiffre d'affaires net
12 693 millions €
 + 14%

REBITDA
2 068 millions €
 + 11%

Résultat net
784 millions €

GROUPE SOLVAY

RESULTATS DU 4^{ÈME} TRIMESTRE 2011 - PRO FORMA

Chiffres-clés (en millions EUR)	Résultats pro forma 4T 2011 (a)	Résultats pro forma 4T 2010 (b)	Variation en % (a/b)	Résultats IFRS 4T 2011	Résultats IFRS 4T 2010 ¹
Chiffre d'affaires net	2 998	2 845	5%	2 998	1 507
Croissance du chiffre d'affaires net hors effets de périmètre et de change	4%			4%	
REBITDA	355	461	-23%	355	231
REBITDA en % du chiffre d'affaires net	12%	16%		12%	15%
REBIT des activités poursuivies	184	301	-39%	155	144
Résultat net des activités poursuivies	123	119	3%	-19	16
Résultat net des «discontinued operations» ²	0	0		0	0
Résultat net	122	119	3%	-20	16
Résultat net part Solvay				-23	-2
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies (EUR) ²				-0,28	-0,03
Free Cash Flow des activités poursuivies ³	246			211	114

1. Les données financières du 4^{ème} trimestre 2010 ont été retraitées pour tenir compte de la modification suivante : depuis le 1^{er} janvier 2011, le Groupe consolide les « joint ventures » selon la méthode de mise en équivalence et non plus selon la méthode proportionnelle avec un impact négatif de 134 millions EUR sur le chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2010. De plus amples informations sont fournies à ce sujet aux pages 23 à 25 du présent communiqué.

2. Calculé sur base de la moyenne pondérée du nombre d'actions de la période, après déduction des actions propres rachetées pour couvrir les programmes de stock options, soit au total 81 320 011 actions à fin décembre 2010 et 81 223 941 actions à fin décembre 2011.

3. Flux de trésorerie des activités opérationnelles + flux de trésorerie d'investissement, hors acquisition et cession de filiales et participations + dividendes reçus de sociétés mises en équivalence.

Comparé au 4^{ème} trimestre 2010 pro forma

Chiffre d'affaires net

2 998 millions €

+ 5%

REBITDA

355 millions €

- 23%

Résultat net

122 millions €

GRUPE SOLVAY

RÉSULTATS DE L'ANNEE 2011 - PRO FORMA

Chiffres-clés (en millions EUR)	Résultats pro forma			Résultats IFRS		
	2011	2010	Variation en %	2011	2010	Variation en %
Chiffre d'affaires net¹	12 693	11 095	14%	8 001	5 937	35%
Plastiques	3 686	3 361	10%	3 686	3 361	10%
Chimie	2 836	2 575	10%	2 836	2 575	10%
Rhodia	6 171	5 157	20%	1 479		
REBITDA	2 068	1 862	11%	1 208	930	30%
Plastiques	590	555	6%	583	538	8%
Chimie	491	472	4%	484	455	6%
Rhodia	1 119	962 ³	16%	231		
New Business Development	-53	-47	-13%	-38	-25	-51%
Corporate et Support d'activités ²	-79	-80	1%	-51	-37	-37%

1. 272 millions EUR de chiffre d'affaires de l'année 2010 ont été transférés du Secteur Chimique vers le Secteur Plastiques sans impact sur le résultat suite à la mise en place de la nouvelle organisation (Horizon).
2. Une partie des frais Corporate du Secteur Rhodia ont été transférés dans le Segment Corporate et Support d'activités au 4^{ème} trimestre et sur l'ensemble de l'année (pro forma) 2011.
3. Retraité sur base des principes comptables du Groupe Solvay (harmonisation des règles comptables).

Résultats pro forma 2011

L'année 2011 a été marquée par l'acquisition de Rhodia en date du 16 septembre. Il est à noter que seuls les chiffres du 4^{ème} trimestre de Rhodia sont inclus dans les comptes consolidés IFRS du Groupe Solvay. De façon à donner des informations comparables et complètes, le Groupe publie des résultats financiers ajustés pro forma, en plus des comptes consolidés IFRS sur l'année 2011. Les commentaires sur l'année 2011 ci-dessous portent sur les chiffres pro forma.

Le **chiffre d'affaires net** de l'année 2011 s'établit à 12 693 millions EUR, en progrès de 14%.

Le contexte d'activité est resté soutenu tout au long de l'année 2011 dans la majorité des activités, comme en témoigne la hausse des volumes de vente aussi bien en Chimie (+4%), en Plastiques (+2%) que dans le Secteur Rhodia (+3%).

L'activité a été particulièrement dynamique en Specialty Polymers, en Advanced Materials et en Consumer Chemicals; leurs volumes de vente à périmètre constant sont en hausse de respectivement 6%, 19% et 6% par rapport au niveau d'activité déjà élevé de l'année 2010. D'autres activités ont par contre été confrontées à un net ralentissement de la demande durant les derniers mois de l'année, en particulier les Vinyls, les produits chimiques fluorés et, dans une moindre mesure, les Polyamide Materials.

La part des ventes réalisées par le Groupe Solvay dans les régions à forte croissance s'inscrit en nette progression. En 2011, Solvay a réalisé 40% de ses ventes en Amérique Latine, en Asie et dans le reste du monde.

Le **REBITDA** de l'année 2011 s'établit à 2 068 millions EUR contre 1 862 millions EUR en 2010, soit une hausse de 11%. La priorité a été donnée à la génération de cash, en particulier au 4^{ème} trimestre, ce qui a notamment permis de réduire sensiblement les stocks. Cela a permis de générer un Free Cash Flow de 246 millions EUR au 4^{ème} trimestre mais a eu un impact négatif sur le résultat estimé à environ 50 millions EUR.

GROUPE SOLVAY

RÉSULTATS DE L'ANNEE 2011- PRO FORMA

La progression du REBITDA du **Secteur Plastiques** (+6% à 590 millions EUR) s'explique par la performance opérationnelle record des Specialty Polymers dans un contexte d'activité très soutenue. La marge - REBITDA sur chiffre d'affaires net - de cette activité s'élève à 29% en nette hausse grâce à des prix de vente plus élevés, à une amélioration sensible des performances industrielles et à un meilleur mix produits. Les résultats des Vinyls sont, quant-à-eux, sous forte pression depuis la fin de l'été malgré de gros efforts de compression des coûts. Sur l'ensemble de l'année, leur REBITDA enregistre une légère baisse de 4% par rapport à 2010, avec une marge - REBITDA sur chiffre d'affaires net - de 9% contre 10% en 2010.

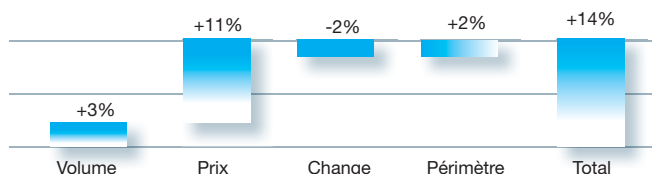
Le REBITDA du **Secteur Chimie** est à nouveau en hausse par rapport à l'exercice précédent ; il progresse de 4% à 491 millions EUR. Le résultat des Essential Chemicals est supérieur de 9% à celui réalisé en 2010; il a été soutenu par une demande en hausse dans la majorité de ses activités et par un bon niveau de rentabilité, les augmentations des prix de vente ayant plus que compensé le renchérissement de l'énergie et de certaines matières premières. Malgré une très bonne performance opérationnelle au 1^{er} semestre, le REBITDA des Special Chemicals s'inscrit à la baisse du fait d'un net ralentissement de l'activité durant les derniers mois de l'année.

Le **secteur Rhodia** enregistre un REBITDA record de 1 119 millions EUR. Cette hausse de 16% comparée à 2010 illustre l'exécution réussie de sa stratégie de croissance rentable et confirme les ambitions liées à cette acquisition. Rhodia a tiré parti de son portefeuille d'activités de qualité et résilient, de sa solide présence dans les régions en forte croissance et d'un excellent «pricing power». Les volumes ont progressé de 3%. L'acquisition de Feixiang, consolidée depuis décembre 2010, a enregistré une croissance à deux chiffres. Dans un contexte de hausse des coûts de matières premières et d'énergie, le « pricing power » a généré un impact prix net positif de 158 millions EUR sur le REBITDA. Les pôles Consumer Chemicals et Advanced Materials, puissants moteurs de croissance, affichent une rentabilité en hausse de plus de 30%, avec des REBITDA respectifs de 364 millions EUR et 267 millions EUR. Polyamide Materials, en recul de 23% par rapport à une base de comparaison élevée en 2010, a souffert d'un faible niveau d'activité au second semestre. Le pôle Acetow & Eco Services, en hausse de 7%, a profité tout au long de l'année d'une bonne dynamique sur un marché pourtant mature. Energy Services reste stable.

Le REBITDA de **New Business Development** s'élève à -53 millions EUR ; il traduit les efforts de recherche menée dans des domaines prometteurs et importants pour le développement du Groupe en dehors de ses activités traditionnelles.

Le REBITDA de **Corporate et Support d'activités** s'élève à -79 millions EUR contre -80 millions EUR en 2010.

**Croissance du chiffre d'affaires net Groupe
(en % par rapport à l'année 2010 pro forma)**



Solvay et Avantium développent conjointement des polymères techniques à haute performance bio-sourcés

Solvay étudie la transformation des agro-ressources issues de différentes filières (cane à sucre, amidon, cellulose, huiles végétales, etc ...) pour fabriquer de façon concurrentielle des intermédiaires chimiques ou créer de nouveaux monomères permettant d'élargir le portefeuille de polymères de spécialité. Ainsi un accord de collaboration a été conclu en 2011 avec la start-up néerlandaise Avantium portant sur l'utilisation d'un monomère biosourcé pour la chaîne des polyamides semi-aromatiques.

L'acquisition de Rhodia a permis au Groupe Solvay d'élargir au début de l'année 2012 cet accord de partenariat ; il offre l'opportunité aux partenaires d'explorer une large gamme de formulations et d'applications polyamides bio-sourcées à partir de la technologie YXY d'Avantium.

SECTEUR PLASTIQUES

RÉSULTATS DU 4^{ÈME} TRIMESTRE ET DE L'ANNEE 2011 - PRO FORMA¹

- Performance des Specialty Polymers en croissance malgré un ralentissement de la demande en électronique et en photo-voltaïque
- Forte réduction de la demande en Vinyls en Europe
- Priorité donnée au cash, en particulier en Vinyls en Europe: la réduction volontaire de la production et des stocks en ligne avec l'évolution de la demande a eu un impact négatif en résultat pour le Secteur estimé à 25 millions EUR
- REBITDA du Secteur en baisse de 52% du fait des Vinyls

Chiffres-clés (en millions EUR)	4 ^{ème} trimestre		12 mois	
	2011	Variation en %	2011	Variation en %
Chiffre d'affaires net	824	-3%	3 686	10%
Specialty Polymers	306	7%	1 251	9%
Vinyls	518	-7%	2 435	10%
Vinyls Europe	281	-10%	1 394	10%
Vinyls Asia	77	-2%	330	9%
Vinyls South America	126	-2%	545	11%
Plastics Integration	33	-10%	166	5%
REBITDA	68	-52%	590	6%
Specialty Polymers	76	10%	365	27%
Vinyls	-9	-113%	218	-4%
Harmonisation règles comptables	2	-65%	6	-65%

1. Seuls les chiffres du Secteur sont pro forma, les ajustements pro forma, agrégés dans la rubrique «harmonisation des règles comptables», n'ayant pas été alloués par pôle d'activité.

Comparé au 4^{ème} trimestre 2010 pro forma

Chiffre d'affaires net

824 millions €

-3%

REBITDA

68 millions €

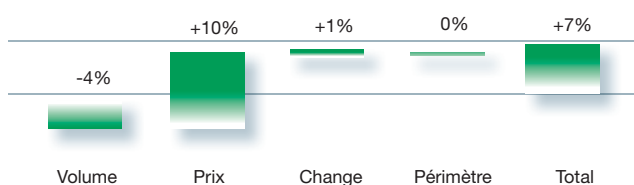
-52%

Specialty Polymers

Le **chiffre d'affaires net** des Specialty Polymers progresse de 7%, malgré une légère baisse (-4%) des volumes de vente. Celle-ci s'explique principalement par un ralentissement de la demande en électronique et en photovoltaïque. La demande en provenance des autres marchés-clients reste soutenue. L'impact de la baisse des volumes est globalement compensé par des effets de change positifs (+1%) et le niveau plus élevé des prix de vente (+10%) ; ces derniers ont été augmentés au cours des trimestres précédents dans un contexte de demande très soutenue.

Le **REBITDA** s'élève à 76 millions EUR, en hausse de 10%. La marge – REBITDA sur chiffre d'affaires net – s'élève à 25% contre 24% au 4^{ème} trimestre 2010. Tout en restant excellente, elle est inférieure à la marge très élevée réalisée au cours des 9 premiers mois 2011 (31%) du fait d'un certain tassement des ventes et d'un ralentissement de la production afin de réduire des stocks, qui ont atteint un niveau bas en cette fin d'année. Le contexte d'incertitude économique actuel amène la GBU à adopter une attitude prudente en optimisant sa génération de cash, en poursuivant la réduction des coûts et en maximisant ses performances opérationnelles. Les efforts de R&D, au cœur de la stratégie de cette GBU, sont quant-à-eux poursuivis. Le programme d'innovation est très prometteur: plus de 1300 projets en cours contribuent à maintenir un New Sales Ratio de 30%.

Croissance du chiffre d'affaires net (en % par rapport au 4T10)

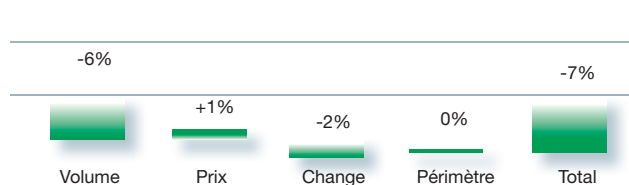


Vinyls

Le **chiffre d'affaires net** s'élève à 518 millions EUR, en recul de 7% du fait d'une baisse globale des volumes (-6%). L'effet est particulièrement sensible en Europe. La demande de PVC y reste très peu soutenue dans un contexte de ralentissement économique et d'une gestion stricte des stocks chez les clients. Les prix de vente du PVC se sont inscrits à la baisse au 4^{ème} trimestre, et ce dans les différentes régions du monde.

Le **REBITDA** s'élève à -9 millions EUR contre 69 millions EUR au 4^{ème} trimestre 2010. En Europe, il est fortement pénalisé par la faiblesse de la demande et la compression des marges. La priorité a été donnée à la génération de cash et en particulier à la réduction des stocks. Le ralentissement des allures de production a toutefois négativement impacté le résultat. En Amérique-Latine, la demande reste globalement bonne mais les marges ont enregistré une baisse au 4^{ème} trimestre à cause de la pression des importations. Solvay Indupa enregistre sur base annuelle un meilleur résultat qu'en 2010 grâce surtout à une allure de production plus régulière et plus alignée avec la capacité disponible. En Asie, le REBITDA de Vinythai, bien qu'en recul au 4^{ème} trimestre 2010 principalement du fait de l'impact des inondations sur les clients, enregistre sur l'ensemble de l'année une croissance de 24% par rapport à 2010, ce qui constitue un nouveau record.

Croissance du chiffre d'affaires net (en % par rapport au 4T10)



VinyLoop® répond à la demande croissante d'Eco-produits grâce à sa technologie recyclant des déchets composites de PVC

Une récente étude démontre la faible empreinte que laisse VinyLoop® diminuant la consommation d'eau de 72%, la consommation d'énergie de 46% et les émissions de gaz à effet de serre de 39%.

L'Eco-consultance de VinyLoop® propose à ses partenaires de connaître l'empreinte environnementale de leurs applications telles que les tuyaux d'arrosages, les membranes et les semelles de chaussures pour pouvoir communiquer ces résultats à leurs clients, tout au long de la chaîne de valeur.

SECTEUR CHIMIQUE

RÉSULTATS DU 4^{ÈME} TRIMESTRE ET DE L'ANNEE 2011 - PRO FORMA¹

- Résilience globale des ventes malgré un net ralentissement des activités de chimie fluorée et d'épichlorohydrine
- REBITDA de 103 millions EUR, en baisse de 15% :
 - Bonne résistance du résultat des Essential Chemicals dans un contexte économique plus difficile
 - En Special Chemicals, net ralentissement de la demande et marges opérationnelles sous forte pression

Chiffres-clés (en millions EUR)	4 ^{ème} trimestre		12 mois	
	2011	Variation en %	2011	Variation en %
Chiffre d'affaires net	695	5%	2 836	10%
Essential Chemicals ²	558	5%	2 237	11%
EMEA ³	346	1%	1 429	12%
North America	120	-8%	474	-8%
South America	34	62%	131	53%
Asia Pacific	57	49%	203	43%
Special Chemicals	138	5%	599	8%
REBITDA	103	-15%	491	4%
Essential Chemicals	101	-3%	419	9%
Special Chemicals	1	-95%	64	-10%
Harmonisation des règles comptables	2	-65%	6	-65%

1. Seuls les chiffres du Secteur sont pro forma, les ajustements pro forma, agrégés dans la rubrique «harmonisation des règles comptables», n'ayant pas été alloués par pôle d'activité.
2. Les ventes de carbonate de soude américain à l'exportation ne se font plus par l'entremise de l'ANSAC mais directement par Solvay depuis le 1^{er} janvier 2011. Ce qui explique en grande partie la baisse des ventes réalisées en Amérique du Nord et la hausse des ventes réalisées en Asie et en Amérique du Sud par rapport à 2010.
3. Europe, Moyen-Orient et Afrique

Comparé au 4^{ème} trimestre 2010 pro forma

Chiffre d'affaires net

695 millions €

+ 5%

REBITDA

103 millions €

-15%

Essential Chemicals

Le **chiffre d'affaires net** progresse de 5% (558 millions EUR).

- La demande de carbonate est restée globalement soutenue au 4^{ème} trimestre. En Europe, l'activité s'est maintenue à un bon niveau, grâce à la très bonne tenue du verre creux. Aux Etats-Unis, Solvay a bénéficié de la forte demande de la part de l'Asie et de l'Amérique du Sud. Les ventes de bicarbonate se maintiennent à un très bon niveau ; tous les segments de marché progressent, en particulier les applications environnementales et médicales. Le chiffre d'affaires de cette activité a bénéficié, en outre, de prix plus élevés. Signalons, en ce début 2012, de nouvelles hausses de prix en Europe, aux Etats-Unis et sur les marchés export, et la réduction de la durée des contrats européens, désormais en majorité semestriels.
- En soude caustique, la demande s'est maintenue à un bon niveau au 4^{ème} trimestre alors que l'offre fut limitée par la baisse de production de PVC, ce qui explique la hausse du prix de vente à un niveau nettement supérieur à l'an dernier. Cette hausse de prix se poursuit au 1^{er} trimestre 2012.
- L'activité d'epichlorhydrine est confrontée depuis le 3^{ème} trimestre à un net ralentissement de la demande, avec un impact sensible sur les volumes et prix de vente. Un redressement progressif de l'activité est observé en ce début 2012.
- En peroxyde d'hydrogène, le chiffre d'affaires est similaire à celui, très élevé, du 4^{ème} trimestre 2010. Les volumes restent soutenus par une bonne demande de pâte à papier en Asie et Amérique Latine. A l'exception du marché du textile en Asie, les autres débouchés, l'industrie chimique, l'industrie minière et les applications environnementales, continuent à bien se comporter. En percarbonate, les ventes sont peu soutenues. Les prix de vente s'inscrivent à la hausse en ce début 2012.

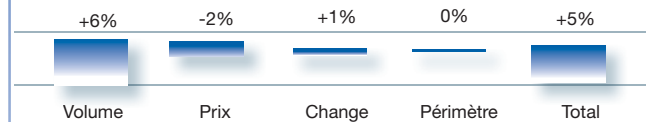
Le **REBITDA** de 101 millions EUR (104 millions EUR l'an dernier) montre la résilience de cette activité dans un contexte économique plus difficile. La marge - REBITDA sur chiffre d'affaires net - s'élève à 18%. Elle n'est que légèrement inférieure à la marge annuelle (19%) malgré la moindre activité et les coûts de maintenance inhérents à un 4^{ème} trimestre. Ce niveau de marge s'explique par la capacité à compenser un coût de l'énergie plus élevé par des hausses de prix et de volumes.

Special Chemicals

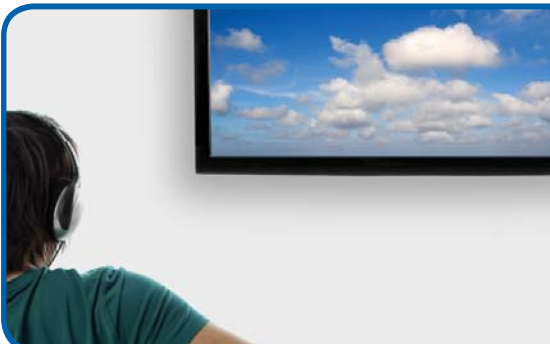
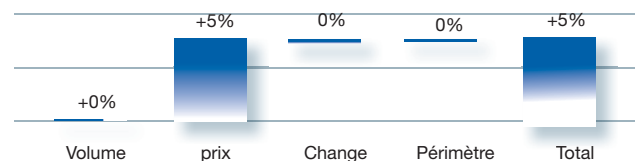
Le **chiffre d'affaires net** s'élève à 138 millions EUR, en progrès de 5% par rapport à l'an dernier grâce à de meilleurs volumes de vente. Il s'inscrit cependant à la baisse sur base séquentielle. Ce recul s'explique par une baisse des ventes en chimie fluorée du fait d'un ralentissement de la demande en électronique et d'une beaucoup plus forte concurrence internationale dans les applications de réfrigération, avec un impact négatif tant sur les volumes que sur les prix de vente.

Le **REBITDA** s'élève à 1 million EUR contre 12 millions EUR l'an dernier. La marge bénéficiaire de cette branche d'activités est fortement impactée par la baisse des prix de vente des produits chimiques fluorés alors que les coûts de production restent élevés; ils l'ont été particulièrement au 4^{ème} trimestre du fait de la maintenance de certaines unités de production et du coût plus élevé du fluorspar suite à des difficultés d'approvisionnement en interne. La performance financière de Molecular Solutions reste déficitaire.

Special Chemicals - Croissance du chiffre d'affaires net (en % par rapport au 4T10)



Essential Chemicals - Croissance du chiffre d'affaires net (en % par rapport au 4T10)



Création avec Air Liquide d'un partenariat à vocation mondiale dans le domaine des gaz fluorés

Cette co-entreprise* construira, possédera et exploitera des unités de production modulaires, sur les sites de ses clients, de gaz fluorés, pour les industries d'écrans plats et de panneaux photovoltaïques ; elle offrira à ces industries un gaz nettoyant économique, fiable et sans émissions de gaz à effet de serre.

*La constitution de la co-entreprise est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence.

SECTEUR RHODIA

RÉSULTATS DU 4^{ÈME} TRIMESTRE ET DE L'ANNEE 2011 - PRO FORMA¹

Préambule: La consolidation de Rhodia dans le compte de résultats et le tableau des flux de trésorerie du Groupe Solvay est effectuée depuis le 1^{er} octobre 2011. Les résultats annuels présentés ci-après sont des données pro forma. Ils ont pour objectif de permettre la compréhension de la performance opérationnelle du Secteur Rhodia sur l'ensemble de l'année 2011 et sont présentés sur base des principes comptables du Groupe Solvay.

- Bonne résilience sur l'ensemble des activités, à l'exception des Polyamide Materials: chiffre d'affaire net en hausse de 11%; volumes en légère baisse du fait d'une base de comparaison élevée
- REBITDA de 231 millions EUR comparé à 239 millions EUR un an auparavant
- « Pricing power » favorable : impact prix net positif de 8 millions EUR sur le REBITDA
- Priorité donnée au cash: la réduction volontaire de la production et des stocks en ligne avec l'évolution de la demande a eu un impact négatif en résultat pour le Secteur estimé à 21 millions EUR

Chiffres-clés (en millions EUR)	4 ^{ème} trimestre		12 mois	
	2011	Variation en %	2011	Variation en %
Chiffre d'affaires net	1 479	11%	6 171	20%
Consumer Chemicals	617	28%	2 451	30%
Advanced Materials	218	45%	891	65%
Polyamide Materials	406	-6%	1 802	6%
Acetow & Eco Services	228	13%	868	10%
Energy Services	55	-17%	219	8%
Corporate & Others	10	-62%	93	-15%
Harmonisation règles comptables	-55	150%	-153	122%
REBITDA	231	-3%	1 119	16%
Consumer Chemicals	90	53%	364	32%
Advanced Materials	56	65%	267	134%
Polyamide Materials	14	-78%	196	-23%
Acetow & Eco Services	54	35%	202	7%
Energy Services	44	-25%	175	-2%
Corporate & Others	-19	90%	-62	100%
Harmonisation règles comptables	-8	14%	-23	35%

1. Seuls les chiffres du Secteur sont pro forma, les ajustements pro forma, agrégés dans la rubrique «harmonisation des règles comptables», n'ayant pas été alloués par pôle d'activité.

Comparé au 4^{ème} trimestre 2010 pro forma

Chiffre d'affaires net

1 479 millions €

+11%

REBITDA

231 millions €

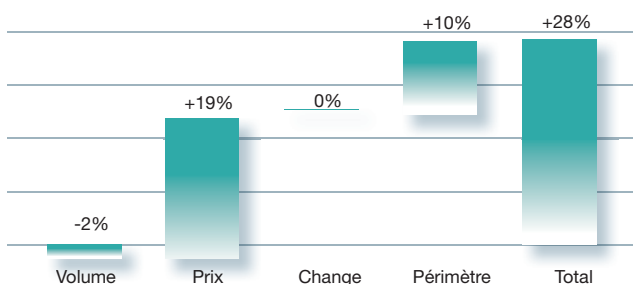
-3%

Consumer Chemicals

Le **chiffre d'affaires net** s'élève à 617 millions EUR. Cette hausse de 28% par rapport au 4^{ème} trimestre 2010 résulte d'une dynamique soutenue des marchés finaux, d'une augmentation des prix de 19% et d'une croissance externe de 10% suite à l'acquisition de Feixiang. Au sein du pôle, Novacare continue à tirer parti de ses solutions innovantes pour l'exploitation du pétrole et du gaz et de ses nouveaux produits dédiés à l'agrochimie. Le segment cosmétique & détergence est resté stable alors que celui des applications industrielles & revêtements a connu un léger recul. Le chiffre d'affaires de Coatis a augmenté grâce à une bonne gestion des prix même si les volumes ont diminué par rapport au 4^{ème} trimestre 2010 où l'activité phénols était très élevée. Aroma Performance continue à déployer son nouveau positionnement sur la sécurité alimentaire.

Le **REBITDA** s'élève à 90 millions EUR, soit 53% de plus que l'année dernière. Cette forte amélioration de la rentabilité reflète l'efficacité des différents leviers de croissance : qualité du portefeuille d'activité, exposition géographique, innovation et croissance externe, sans oublier l'excellent « pricing power ». La marge REBITDA s'inscrit à 15% contre 12% au 4^{ème} trimestre 2010. Ce pôle devrait continuer à représenter un puissant moteur de croissance pour le Groupe.

Croissance du chiffre d'affaires net (en % par rapport au 4T10)



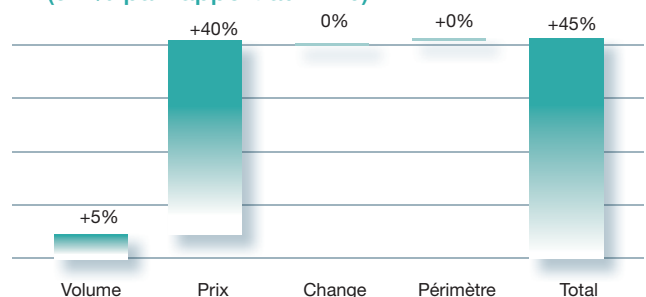
Advanced Materials

Le **chiffre d'affaires net** s'élève à 218 millions EUR, en hausse de 45% par rapport au 4^{ème} trimestre 2010. Silica et Rare Earth Systems ont tout deux enregistré une croissance à deux chiffres par rapport à l'année dernière, du fait d'un portefeuille produits bien adapté aux mégatendances du marché et d'un positionnement compétitif sans équivalent. La forte augmentation des prix (+40%) est essentiellement liée à l'inflation des terres rares. Les deux segments ont contribué à la croissance des volumes, de +5% comparé au 4^{ème} trimestre 2010. Le marché de la catalyse automobile a bien résisté au cours du trimestre alors que le marché de l'électronique a subi un certain ralentissement.

Le **REBITDA** s'élève à 56 millions EUR, soit une augmentation de 65% par rapport à l'année dernière. La marge REBITDA a progressé de 3 points (26% contre 23% l'année dernière). Elle s'inscrit toutefois, comme prévu, à la baisse comparée à la marge du 3^{ème} trimestre 2011 (32%) où les conditions de prix étaient exceptionnelles. Les deux segments Silica et Rare Earth Systems ont bénéficié d'un bon pricing power.

Rare Earth Systems a mis en place un système d'approvisionnement unique et compétitif qui s'appuie à la fois sur sa présence en Chine et un savoir-faire à la pointe de la technologie en matière de recyclage.

Croissance du chiffre d'affaires net (en % par rapport au 4T10)



Alliance avec Chinalco dans le domaine des terres rares

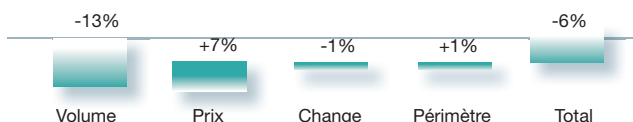
Rare Earth Systems a signé avec une filiale de Chinalco une lettre d'intention qui établit les bases d'un accord stratégique portant sur l'approvisionnement en terres rares et le développement technologique. Cette collaboration permet au Groupe de renforcer sa stratégie de sécurisation et de diversification de ses approvisionnements en terres rares.

Polyamide Materials

Le **chiffre d'affaires net** s'élève à 406 millions EUR, en recul de 6% par rapport un 4^{ème} trimestre 2010 élevé. La baisse de 13% des volumes a été en partie compensée par la hausse des prix de 7%. Polyamide & Intermédiaires a souffert à la fois d'une faible demande sur le marché textile et d'événements spécifiques qui ont touché ses clients (inondations en Thaïlande, grèves...). La faible activité de Fibras reflète l'érosion de la compétitivité de l'industrie textile au Brésil. Engineering Plastics enregistre pour la première fois une baisse des volumes du fait d'une faible demande et de comportements d'achats conservateurs dans les pays développés. La bonne dynamique du marché automobile n'a pas suffi à compenser la faiblesse des marchés électrique & construction.

Le **REBITDA** s'inscrit en baisse à 14 millions EUR contre 64 millions EUR l'année dernière. Ceci s'explique par la baisse des volumes et du rendement unitaire de nos unités de production. Par ailleurs, la faible demande a conduit à des conditions de prix moins favorables.

Croissance du chiffre d'affaires net (en % par rapport au 4T10)



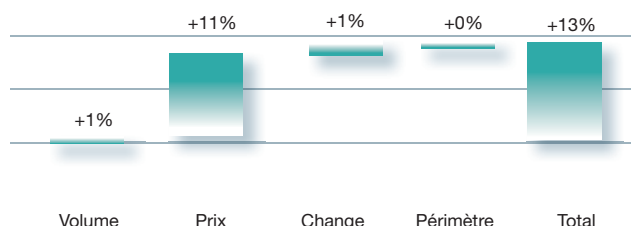
Acetow & Eco Services

Le **chiffre d'affaires net** s'élève à 228 millions EUR. Cette augmentation de 13% comparée au 4^{ème} trimestre 2010 résulte essentiellement de la hausse des prix de 11% sur les deux segments. Les volumes ont légèrement progressé (+1%). Acetow enregistre une solide performance tirée par une demande élevée. Eco Services affiche un niveau d'activité qui correspond au ralentissement saisonnier habituel.

Le « pricing power » des deux activités demeure satisfaisant.

Le **REBITDA** s'élève à 54 millions EUR, en hausse de 35% comparé à une faible base de comparaison (40 millions au 4^{ème} trimestre 2010 dû aux effets du mécanisme d'indexation des prix de l'acide sulfurique).

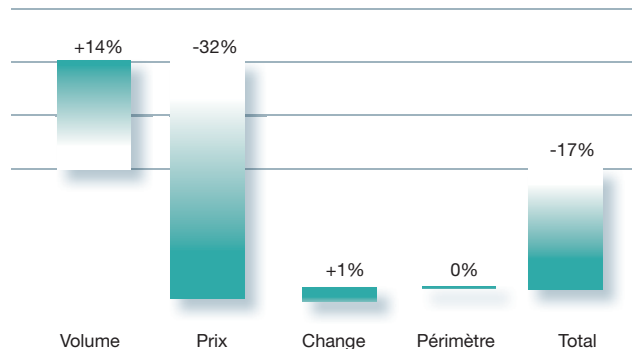
Croissance du chiffre d'affaires net (en % par rapport au 4T10)



Energy Services

Au 4^{ème} trimestre, Energy Services enregistre un **REBITDA** de 44 millions EUR contre 59 millions EUR au 4^{ème} trimestre 2010. Le prix de vente moyen des crédits carbone a évolué à la baisse, à 10 EUR par tonne comparé à 13,5 EUR un an auparavant. Le prix obtenu est toutefois beaucoup plus élevé que le prix spot sur la période (4 EUR par tonne en moyenne au 4^{ème} trimestre 2011). En 2012, la production devrait rester stable à 14 millions de tonnes et 80% des crédits carbone attendus sont d'ores et déjà couverts à un prix moyen de 11,5 EUR par tonne. En 2013, Energy Services prévoit de vendre 8 millions de tonnes de crédits carbone, dont 65% sont couverts à un prix moyen de 13 EUR par tonne. Ceci reflète une politique efficace de couverture sur le long terme.

Croissance du chiffre d'affaires net (en % par rapport au 4T10)



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS¹

COMPTE DE RÉSULTATS

En millions EUR (sauf les données par action, en EUR)	4 ^{ème} trimestre		12 mois	
	2011	2010 ²	2011	2010 ²
Chiffre d'affaires	3 089	1 512	8 109	5 959
Chiffre d'affaires net	2 998	1 507	8 001	5 937
Coût des ventes	-2 549	-1 222	-6 545	-4 833
Marge brute	540	290	1 564	1 126
Frais commerciaux et administratifs	-290	-132	-660	-482
Frais de recherche et développement	-63	-32	-156	-125
Autres charges et produits d'exploitation	-59	14	-60	6
Résultat des entreprises associées et coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	26	5	61	46
REBITDA	355	231	1 208	930
REBIT	155	144	748	571
Eléments non récurrents	-158	-83	-188	-317
EBIT	-3	61	560	254
Charges sur emprunt	-51	-37	-159	-138
Intérêts sur prêts et produits de placement à terme	8	8	39	22
Autres charges et produits sur endettement net	-6	-2	-16	-10
Coût d'actualisation des provisions	-35	-13	-72	-52
Revenus / pertes sur participations disponibles à la vente	0	0	1	0
Résultat avant impôts	-87	17	354	76
Charges d'impôts	68	-1	-19	21
Résultat des activités poursuivies	-19	16	334	97
Résultat des «discontinued operations»	0	0	-38	1 726
Résultat net	-20	16	296	1 823
Participations ne donnant pas le contrôle	-4	-18	-50	-47
Résultat net part Solvay	-23	-2	247	1 776
Résultat de base par action généré par les activités poursuivies	-0,28	-0,03	3,51	0,62
Résultat de base par action généré par les «discontinued operations»	-0,01	0,00	-0,47	21,22
Résultat de base par action	-0,29	-0,03	3,04	21,84
Résultat dilué par action généré par les activités poursuivies	-0,28	-0,03	3,49	0,62
Résultat dilué par action généré par les «discontinued operations»	-0,01	0,00	-0,47	21,18
Résultat dilué par action	-0,29	-0,03	3,03	21,80

1. Le compte de résultats de Rhodia n'est consolidé que depuis le 4^{ème} trimestre 2011.

2. Retraité pour tenir compte de la modification du traitement comptable des «Joint Ventures».

Commentaires supplémentaires sur le compte de résultat IFRS de l'année 2011

Les **éléments non récurrents** s'élèvent à -188 millions EUR. Ils sont impactés à hauteur de -160 millions EUR par la réévaluation à la juste valeur des stocks de Rhodia incluse dans le bilan d'ouverture au 30 septembre 2011. Ils comprennent en outre la reprise d'une provision à hauteur de 27 millions EUR suite à la décision de la Cour de Justice Européenne d'annuler les amendes imposées à Solvay par la Commission Européenne en 2000 pour violation des règles de la concurrence sur le marché du carbonate pour la période précédant 1990 ainsi que la reprise partielle d'une provision à hauteur de 24 millions EUR suite à la décision de la Cour Générale Européenne de réduire l'amende infligée à Solvay en 2006 par la Commission Européenne pour violation des règles de la concurrence sur le marché du peroxyde. Solvay a décidé de faire appel de ce dernier jugement. Ils sont également impactés par les coûts d'acquisition du Groupe Rhodia à hauteur de 33 millions EUR et des charges de restructuration relatives au déploiement du programme Horizon (15 millions EUR).

Les **charges sur endettement net** s'élèvent à -208 millions EUR. Les charges sur emprunts s'élèvent à -159 millions EUR. La dette financière brute du Groupe Solvay s'élève à 4 168 millions EUR à fin décembre 2011. Les produits de placement de trésorerie s'élèvent à 39 millions EUR. Le coût d'actualisation des provisions s'élève à -72 millions EUR.

Les **charges d'impôts** s'élèvent à -19 millions EUR. Signalons la comptabilisation d'un actif d'impôts différés de 60 millions EUR lié à la cession en interne de l'activité de Solvay Advanced Polymers Belgium, la réduction de valeur d'un actif d'impôt différé en Belgique de 31 millions EUR et la réduction d'un passif d'impôts différés de 47 millions EUR lié à l'allocation du prix d'acquisition de Rhodia.

Le **résultat net** s'élève à 296 millions EUR. La contribution négative des « discontinued operations » à hauteur de -38 millions EUR s'explique principalement par l'ajustement de -47 millions EUR relatif au fonds de roulement postérieur à la clôture de la vente des activités pharmaceutiques.

Le **résultat net part Solvay** s'élève à 247 millions EUR.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL IFRS¹

En millions EUR	4 ^{ème} trimestre		12 mois	
	2011	2010	2011	2010
Résultat net	-20	16	296	1 823
Profits et pertes relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	-2	-7	-8	-10
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie	7	2	3	2
Profits et pertes actuarielles sur les plans de pension à prestations définies	-70	2	-105	-183
Ecarts de conversion	139	16	58	251
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et des coentreprises comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence	9	45	-31	27
Impôt relatif aux autres éléments du résultat global	14	-2	28	52
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés (other comprehensive income)	97	56	-54	139
Résultat global attribué aux	77	72	242	1 962
Propriétaires de la société mère	60	48	202	1 876
Participations ne donnant pas le contrôle	17	24	40	86

1. Le compte de résultats de Rhodia n'est consolidé que depuis le 4^{ème} trimestre 2011.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (BILAN)

En millions EUR	31 decembre 2011	31 decembre 2010
Actifs non courants	12 064	5 090
Immobilisations incorporelles	1 705	111
Goodwill	2 599	68
Immobilisations corporelles	5 652	3 276
Participations disponibles à la vente	80	62
Participations dans des coentreprises et des entreprises associées - méthode de mise en équivalence	704	346
Autres participations	125	275
Actifs d'impôts différés	780	631
Prêts et autres actifs long terme	420	322
Actifs courants	7 373	8 633
Stocks	1 578	761
Créances commerciales	2 311	1 651
Créances fiscales	43	12
Dividendes à recevoir	0	1
Autres créances courantes - Instruments financiers	464	3 722
Autres créances courantes - Autres	938	533
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 943	1 954
Actifs détenus en vue de la vente	95	0
TOTAL DE L'ACTIF	19 437	13 723
Total des capitaux propres	6 653	6 708
Capital social	1 271	1 271
Réserves	4 885	5 017
Participations ne donnant pas le contrôle	497	419
Passifs non courants	8 179	4 692
Provisions à long terme: avantages du personnel	2 595	1 003
Autres provisions à long terme	1 325	946
Passifs d'impôts différés	710	163
Dettes financières à long terme	3 374	2 535
Autres passifs long terme	174	46
Passifs courants	4 605	2 323
Provisions à court terme: avantages du personnel	39	78
Autres provisions à court terme	230	58
Dettes financières à court terme	794	148
Dettes commerciales	2 232	1 428
Dettes fiscales	51	62
Dividendes à payer	100	100
Autres passifs court terme	1 159	450
TOTAL DU PASSIF	19 437	13 723

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère

En millions EUR	Capitaux propres						Réserves de réévaluation (juste valeur)		Autres		
	Capital social	Primes émission	Résultats non distribués	Actions propres	Ecart de conversion	Participations disp. à la vente	Couvertures de flux de trésorerie	Plans de pension à prestations déf	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/2009	1271	18	4272	-218	-612	21	3	0	4754	406	5160
Résultat net de la période			1777						1777	46	1823
Charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres					238	-10	1	-131	99	40	139
Résultat global	0	0	1777	0	238	-10	1	-131	1876	86	1962
Coût des stock options			10						10		10
Dividendes			-240						-240	-8	-248
Acquisition / vente d'actions propres				-83					-83		-83
Augmentation de capital									0		0
Augmentation (diminution) par le biais de variation de participation sans perte de contrôle			-22						-22	-65	-86
Autres			-6						-6	0	-6
Solde au 31/12/2010	1271	18	5791	-301	-374	11	4	-131¹	6289	419	6708
Résultat net de la période			247						247	50	296
Charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres					42	-8	8	-86	-44	-10	-54
Résultat global	0	0	247	0	42	-8	8	-86	202	40	242
Coût des stock options			9						9		9
Dividendes			-250						-250	-14	-263
Acquisition / vente d'actions propres				10					10		10
Augmentation de capital									0		0
Augmentation (diminution) par le biais de variation de participation sans perte de contrôle			-100						-100	52	-48
Autres			-4						-4	0	-4
Solde au 31/12/2011	1271	18	5693	-292	-332	3	12	-217	6156	497	6653

1. Impact du changement de méthode comptable pour les avantages postérieurs à l'emploi

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE IFRS¹

En millions EUR	4 ^{ème} trimestre		12 mois	
	2011	2010	2011	2010
EBIT	-5	62	515	287
Amortissements et dépréciations d'actifs	192	93	455	607
Variation du fonds de roulement	506	112	303	-34
Variation des provisions	-56	55	-187	21
Impôts payés	-74	-39	-163	-96
Autres	-63	-12	-128	-194
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	500	272	794	590
Acquisition (-) de filiales	-31	0	-3 984	0
Acquisition (-) de participations - Autres	-28	-73	-212	-170
Vente (+) de filiales	0	-17	0	4 430
Cession (+) de participations - Autres	39	0	40	279
Acquisition (-) d'immobilisations	-349	-134	-602	-286
Cession (+) d'immobilisations	11	2	17	19
Revenus sur participations disponible à la vente	0	0	1	1
Variation des actifs financiers non courants	3	-34	60	-206
Autres	0	0	0	1
Flux de trésorerie d'investissement	-355	-255	-4 679	4 068
Augmentation (+) / remboursement (-) de capital	0	0	31	-27
Acquisition (-) / cession (+) d'actions propres	-3	8	10	-83
Variation des emprunts	-221	-6	-97	12
Variation des autres actifs financiers courants	-268	172	3 278	-3 701
Charges sur emprunt	-51	-37	-159	-142
Intérêts sur prêts et produits de placements à terme	8	8	39	22
Autres	-6	-2	-16	-10
Dividendes reçus des entreprises associées et coentreprises comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	19	6	56	32
Dividendes payés	-2	0	-266	-248
Flux de trésorerie de financement	-524	149	2 877	-4 144
Variation nette de trésorerie	-379	167	-1 008	515
Ecarts de conversion	5	4	-1	25
Entrée de trésorerie liée à Rhodia	0	0	931	0
Entrée de trésorerie liée à Orbeo	67	0	67	0
Trésorerie à l'ouverture	2 250	1 783	1 954	1 415
Trésorerie à la clôture	1 943	1 954	1 943	1 954
Free Cash Flow² activités poursuivies	211	114	371	117
Free Cash Flow² discontinued operations	-27	0	-44	35

1. Le tableau des flux de trésorerie de Rhodia n'est consolidé que depuis le 4^{ème} trimestre 2011

2. Flux de trésorerie des activités opérationnelles + flux de trésorerie d'investissement, hors acquisition et cession de filiales et participations + dividendes reçus de sociétés mises en équivalence.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE DES DISCONTINUED OPERATIONS

En millions EUR	4 ^{ème} trimestre		12 mois	
	2011	2010	2011	2010
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	-27	0	-44	35
Flux de trésorerie d'investissement	0	-17	0	4 430
Flux de trésorerie de financement	0	0	0	0
Variation nette de trésorerie	-27	-17	-44	4 465

Commentaires sur le tableau des flux de trésorerie de l'année 2011

Seuls les flux de trésorerie du Secteur Rhodia du 4^{ème} trimestre 2011 sont consolidés dans le tableau des flux de trésorerie du Groupe Solvay, l'acquisition de la société Rhodia ayant été conclue en septembre 2011.

Le **cash flow opérationnel des activités poursuivies** s'élève à 838 millions EUR. Outre l'EBIT de 515 millions EUR, les éléments suivants sont à mettre en évidence :

- Les amortissements et dépréciations d'actifs s'élèvent à 455 millions EUR. Les amortissements et dépréciations d'actifs du Secteur Rhodia du 4^{ème} trimestre s'élèvent à 111 millions EUR.
- Le fonds de roulement baisse de 303 millions EUR. Outre l'impact de la vente des stocks de Rhodia réévalués à la juste valeur dans le bilan d'ouverture au 30 septembre 2011 dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition de cette société, cette baisse témoigne des efforts très importants réalisés par le Groupe pour réduire son fonds de roulement.

Le **cash flow d'investissement des activités poursuivies** s'élève à -4 679 millions EUR.

- L'investissement principal concerne l'acquisition de la société Rhodia pour un montant en cash de 3 953 millions EUR.
- Les autres investissements s'élèvent à 845 millions EUR. Outre la santé, la sécurité et l'environnement ainsi que la maintenance de l'outil industriel, ils concernent un nombre limité de projets stratégiques orientés par priorité vers l'expansion géographique et vers les choix posés en matière de développement durable. L'investissement le plus matériel réalisé en 2011 concerne l'augmentation de capital de 167 millions EUR dans RusVinyl (partenariat entre SolVin et Sibur pour la construction en Russie d'une usine de PVC).

Le **Free Cash Flow des activités poursuivies** de l'année 2011 s'élève à 371 millions EUR.

Investissements et Recherche & Développement budgétés pour l'année 2012

Le **budget d'investissements 2012** s'élève à 862 millions EUR. Il prévoit la poursuite d'investissements stratégiques orientés vers le développement durable et l'expansion de capacités dans les régions à fort potentiel de croissance.

Le **budget de Recherche et Développement 2012** s'élève à 244 millions EUR. Des activités importantes de Recherche et Développement seront notamment menées en Polymères Spéciaux, en Consumer Chemicals et en New Business Development.

RÉSULTATS PAR SEGMENT AVANT ÉLIMINATION DES VENTES ENTRE SEGMENTS¹

En millions EUR	4 ^{ème} trimestre		12 mois	
	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires	3 088	1 512	8 109	5 959
Plastiques				
Chiffre d'affaires	878	1 030	3 954	4 071
Vente intersectorielles	-54	-185	-268	-709
Chiffre d'affaires externe	824	845	3 686	3 361
Chimie				
Chiffre d'affaires	734	762	2 997	3 009
Vente intersectorielles	-34	-95	-139	-412
Chiffre d'affaires externe	700	667	2 858	2 597
Rhodia				
Chiffre d'affaires	1 569		1 569	
Vente intersectorielles	-4		-4	
Chiffre d'affaires externe	1 565		1 565	
REBITDA	355	231	1 208	930
Plastiques	67	139	583	538
Chimie	101	117	484	455
Rhodia	231		231	
New Business Development	-17	-6	-38	-25
Corporate et Support d'activités	-28	-18	-51	-37
REBIT	155	144	748	571
Plastiques	18	90	391	344
Chimie	63	80	334	297
Rhodia	120		120	
New Business Development	-17	-6	-39	-26
Corporate et Support d'activités	-29	-20	-58	-45
EBIT	-3	61	560	254
Plastiques	18	77	373	437
Chimie	60	81	349	-34
Rhodia	-38		-38	
New Business Development	-17	-6	-39	-26
Corporate et Support d'activités	-26	-90	-85	-123

1. Le compte de résultats de Rhodia n'est consolidé que depuis le 4^{ème} trimestre 2011.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS :

1. Etats financiers consolidés

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes du référentiel IFRS tel qu'adopté actuellement dans l'Union Européenne. Les mêmes méthodes comptables ont été appliquées par rapport aux derniers états financiers annuels, à l'exception des éléments développés dans la note 3 ci-dessous. Les principales variations de périmètre entre les années 2010 et 2011 concernent:

- La vente des activités Pharmaceutiques avec effet au 15 février 2010.
- La réintroduction, au cours du 2^{ème} trimestre 2010, dans le secteur chimique des actifs et passifs liés à l'activité de carbonate de calcium précipité suite à la décision d'interrompre le processus de vente de cette activité.
- La vente d'Inergy Automotive Systems avec effet au 1^{er} juillet 2010.
- L'entrée de la BERD dans le capital de Solvin Holding NL (société mère de Rusvinyl) avec effet au 30 septembre 2011 (impact sur la valeur des «participations ne donnant pas le contrôle» dans les capitaux propres).
- L'acquisition de Rhodia dont les effets comptables sont détaillés dans la note 4.
- L'acquisition d'Orbeo en novembre 2011.

2. Revue limitée par le commissaire

Deloitte a confirmé que ses travaux relatifs au contrôle des états financiers consolidés de Solvay SA (la « société ») et de ses filiales (conjointement le « groupe »), établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond. Deloitte a confirmé que les informations financières reprises dans ce communiqué n'appellent aucun commentaire de sa part et concordent avec les états financiers consolidés du groupe. Le rapport complet du commissaire réviseur relatif à l'audit des informations financières consolidées annuelles figurera dans le rapport annuel 2011 qui sera publié sur Internet (www.solvay.com) à la fin du mois de mars 2012.

3. Changement de méthode comptable

Depuis le 1^{er} janvier 2011, le Groupe Solvay consolide ses « Joint Ventures » selon la méthode de mise en équivalence et non plus selon la méthode proportionnelle (en ligne avec l'IAS 31).

La consolidation par mise en équivalence conduit à reconnaître dans les comptes consolidés uniquement la part Groupe :

- Des capitaux propres des « Joint Ventures » au niveau de l'état de situation financière (bilan) ;
- Du résultat net des « Joint Ventures » au niveau du compte de résultats (intégré dans le REBIT Groupe) ;
- Des flux de trésorerie positifs et négatifs entre les « Joint Ventures » et les filiales consolidées globalement (principalement les dividendes payés par les « Joint Ventures » et les investissements dans les « Joint Ventures ») au niveau du tableau des flux de trésorerie.

La situation financière nette des « Joint Ventures » ne fera plus l'objet d'un reporting.

Les raisons du changement de méthode comptable sont les suivantes:

- a. En mai 2011, la nouvelle norme IFRS 11 imposant l'application de la méthode de mise en équivalence aux joint ventures a été publiée avec entrée en vigueur obligatoire à compter de l'exercice 2013.
- b. La mise en œuvre de la nouvelle structure organisationnelle (« Horizon ») et le redéploiement du Groupe induisent des changements significatifs dans les états financiers. Il est préférable de regrouper en 2011 l'ensemble des changements, y compris la consolidation par mise en équivalence des « Joint Ventures », et ce de façon à éviter une nouvelle modification du reporting financier lorsque la nouvelle norme IFRS 11 entrera en vigueur.

Suite à l'acquisition de Rhodia, les politiques comptables relatives aux avantages postérieurs à l'emploi ont été alignées.

En ce qui concerne les provisions pour avantages long terme postérieurs à l'emploi (IAS19), cela conduit Solvay à reconnaître les gains et pertes actuariels en dehors du compte de résultats, directement en fonds propres (autres éléments du résultat global) au lieu de continuer à appliquer la méthode du corridor. Ce changement anticipe la révision de la norme IAS19 qui n'autorisera plus la méthode du corridor à partir de 2013. En outre, les taux d'actualisation et les tables de mortalité ont été harmonisés.

Les tableaux suivants résument l'impact de ces modifications de méthode comptable :

a) sur le compte de résultats et sur le résultat global :

En millions EUR	12 mois 2011		12 mois 2010	
	Activités poursuivies ¹		Activités poursuivies ¹	
	Mise en équivalence	Proportionnelle	Mise en équivalence	Proportionnelle
Chiffre d'affaires	8 109	8 731	5 959	6 796
Marge brute	1 564	1 708	1 126	1 301
REBIT	748	767	571	602
EBIT	560	577	254	274
Résultats avant impôts	354	366	76	93
Résultat net	334	334	97	97
Résultat net part Solvay	285	285	51	51
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés	-54	-54	100	231
Résultat global	279	279	197	327

1. Aucune filiale n'est consolidée par mise en équivalence dans les « Discontinued Operations ».

b) sur le tableau des flux de trésorerie :

En millions EUR	12 mois 2011		12 mois 2010	
	Activités poursuivies ¹		Activités poursuivies ¹	
	Mise en équivalence	Proportionnelle	Mise en équivalence	Proportionnelle
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	839	844	555	662
Flux de trésorerie d'investissement	-4 679	-4 728	-363	-454
Flux de trésorerie de financement	2 877	2 909	-4 144	-4 185

1. Aucune filiale n'est consolidée par mise en équivalence dans les « Discontinued Operations ».

c) sur l'état de situation financière (bilan) :

En millions EUR	Après l'acquisition de rhodia		Avant l'acquisition de Rhodia				
	31/12/2011		31/12/2010			31/12/2009	
	Mise en équivalence	Proportionnelle	Mise en équivalence après l'abandon du corridor	Mise en équivalence avant l'abandon du corridor	Proportionnelle	Mise en équivalence	Proportionnelle
Actifs non courants	12 064	12 114	5 090	5 076	5 205	4 906	5 075
Actifs courants dont :	7 373	7 635	8 633	8 633	8 809	7 173	7 471
Actifs détenus en vue de la vente - Pharma						3 408	3 408
Actifs détenus en vue de la vente - Autres	95	248				53	53
Total de l'actif	19 437	19 749	13 723	13 709	14 014	12 079	12 546
Total des capitaux propres	6 653	6 653	6 708	6 839	6 839	5 160	5 160
Passifs non courants	8 179	8 375	4 692	4 547	4 636	4 396	4 536
Passifs courants dont :	4 605	4 721	2 323	2 323	2 540	2 524	2 851
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente - Pharma						1 012	1 012
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente - Autres		152				11	11
Total du passif	19 437	19 749	13 723	13 709	14 014	12 079	12 546

4. Description générale de l'acquisition de Rhodia et de son traitement comptable

Compte tenu du succès de l'offre de rachat, 95,9% des actions et des droits de vote ainsi que 97,51% des obligations convertibles « OCEANE » de Rhodia ont été acquis par Solvay le 7 septembre 2011.

Solvay a mis en œuvre en date du 15 septembre 2011 la procédure de retrait obligatoire pour le reste des actions (4,1%) et des obligations convertibles.

Traitement comptable

Le bilan d'ouverture contributif de Rhodia a été consolidé dans les états financiers du Groupe le 30 Septembre 2011.

Les résultats et le cash flow de Rhodia ont été consolidés à partir du 1^{er} octobre 2011.

Le bilan d'ouverture de Rhodia au 30 septembre 2011 est soumis à la Comptabilité d'Acquisition selon IFRS 3. Cela a impliqué entre autres de:

- Evaluer les immobilisations corporelles et incorporelles et les passifs de Rhodia à la juste valeur ;
- Reconnaître à la juste valeur certains actifs incorporels que Rhodia n'avait pas reconnus précédemment ;
- Reconnaître les passifs éventuels de Rhodia (non reconnus précédemment par Rhodia avant regroupement).

En ce qui concerne la procédure de retrait obligatoire des actions restantes (4,1%), la différence entre le prix payé pour acquérir ces actions et la valeur comptable dans les comptes du Groupe de 4,1% de l'actif net de Rhodia (comptabilité transitoire) est reconnue dans les fonds propres du Groupe, sans impact sur le goodwill et le compte de résultats.

Montants reconnus dans le bilan de Solvay pour les classes principales d'actifs et de passifs (IFRS 3 B64 – i)

	Montant reconnu dans le bilan de Solvay	Acquisition de 95,9% des actions	Retrait obligatoire des 4,1% d'actions restantes
Prix d'achat		3 816	137
Stock options avec et sans période d'acquisition des droits		60	
Sous - total		3 876	137
Immobilisations corporelles	2 164		
Immobilisations incorporelles	1 607		
Investissements	104		
Prêts et autres actifs non courants	120		
Fonds de roulement	752		
Actifs détenus en vue de la vente	34		
Impôts différés	-504		
Provisions	-2 145		
Dettes fiscales	-15		
Autres dettes non courantes	-72		
Dette financière nette	-647		
Actif net	1 398	1 341	57
Goodwill provisoire		2 535	
Diminution des fonds propres			80
Total		3 876	137

Dans le cadre de l'acquisition, Solvay a signé des contrats de liquidité avec des employés de Rhodia bénéficiaires de rémunération sous forme d'actions acquises ou non acquises, avec certaines restrictions. Pour les rémunérations sous forme d'actions déjà acquises, les contrats de liquidité ont été considérés comme un paiement différé, aucune condition d'emploi futur n'étant requise des bénéficiaires. Ce passif financier a été évalué à la juste valeur à la date d'acquisition et inclus dans le prix transféré. Etant donné que ce passif financier est indexé au cours de l'action de Solvay jusqu'à son règlement, il sera réévalué à la fin de chaque période de reporting et à la date du règlement, tout changement de valeur étant comptabilisé dans le compte de résultats de la période. Ces ajustements seront comptabilisés comme éléments non récurrents.

Les immobilisations incorporelles évaluées à la juste valeur comprennent principalement l'acquisition de relations commerciales pour un montant de 696 millions EUR et de technologies pour un montant de 649 millions EUR.

Les stocks ont été réévalués à hauteur de 205 millions EUR. L'extourne de cette réévaluation dans le compte de résultats 2011 et 2012 est comptabilisée comme un élément non récurrent.

Des passifs éventuels d'un montant de 100 millions EUR ont été reconnus. Ils sont de nature environnementale, fiscale et légale. Ce montant est identique à celui reconnu au 30 septembre 2011, les estimations ayant été faites sur la même base.

L'allocation du prix d'acquisition est toujours provisoire pour les raisons suivantes:

- Les ajustements effectués sont toujours susceptibles d'être revus et, le cas échéant, adaptés, et ce jusqu'au 7 septembre 2012; les montants évoqués dans cette note ne devraient toutefois pas être impactés de façon matérielle.
- L'allocation du goodwill, qui doit être réalisée pour le 07 septembre 2012, n'est pas terminée.

Ce goodwill comprend principalement les synergies attendues dans les fonctions corporate et d'achat (économies totales estimées à 250 millions EUR par an) ainsi que les développements futurs du business.

On ne s'attend pas à ce que le goodwill soit déductible fiscalement.

Coûts d'acquisition

Les coûts d'acquisition de Rhodia pris en charge à fin décembre 2011 s'élèvent à 33 millions EUR et ont été comptabilisés comme éléments non récurrents.

Informations pro-forma

Depuis la date d'acquisition, les ventes totales de Rhodia se sont élevées à 1 569 millions EUR et le résultat net à -47 millions EUR dont 29 millions EUR d'amortissements supplémentaires relatifs à des immobilisations incorporelles évaluées à la juste valeur.

Informations pro-forma

Les chiffres clés pro forma sur base annuelle et sur base trimestrielle sont repris aux pages 4 à 15 de ce communiqué de presse.

Le tableau ci-après réconcilie les résultats IFRS 2011 avec les résultats pro forma 2011.

	Résultats IFRS 2011	Impacts PPA	Résultats IFRS Rhodia au 30/09/11	Ajustements ¹	Résultats pro forma 2011
Chiffre d'affaires net	8 001	0	4 790	-98	12 693
REBITDA	1 208	0	853	6	2 068
REBIT	748	29	640	-10	1 408
Éléments non récurrents	-188	160	-57	102	18
EBIT	560	189	583	93	1 426
Résultat avant impôts	354	189	441	94	1 077
Charges d'impôts	-19	-47	-178	-7	-251
Résultat net des activités poursuivies	334	142	263	86	825
Résultat net des discontinued operations	-38	0	-4	0	-41
Résultat net	296	142	259	86	784

1. Harmonisation des règles comptables (impact net de 30 millions EUR), élimination des coûts d'acquisition chez Rhodia et Solvay (impact net de 60 millions EUR) et extourne des produits financiers (impact net de 4 millions EUR).

5. Contenu

Ce communiqué contient de l'information réglementée et est établi conformément à la norme IAS 34. L'analyse de la maîtrise des risques figure dans le rapport annuel, disponible sur Internet (www.solvay.com).

6. Principaux cours du change

1 Euro		Clôture		Moyen	
		2011	2010	2011	2010
Livre Sterling	GBP	0,835	0,861	0,868	0,858
Dollar américain	USD	1,294	1,336	1,392	1,326
Peso argentin	ARS	5,577	5,329	5,754	5,194
Réal brésilien	BRL	2,416	2,218	2,327	2,332
Baht thaïlandais	THB	40,991	40,170	42,430	42,025
Yen japonais	JPY	100,20	108,65	110,96	116,25

7. Actions Solvay

	2011	2010
Nombre d'actions émises en fin de période	84 701 133	84 701 133
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats par action IFRS	81 223 941	81 320 011
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats dilués par action IFRS	81 546 384	81 499 005

8. Déclaration des personnes responsables

M. C. Jourquin, Président du Comité exécutif, et M. B. de Laguiche, Directeur Général Financier, déclarent qu'à leur connaissance:

- a. les états financiers résumés, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe Solvay ;
- b. le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants survenus au cours de l'exercice 2011, et de leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés ;
- c. il n'y a pas de transaction entre parties liées.

Dates-clés de la communication financière

Le 31 mars 2012 : Publication du rapport annuel 2011 sur www.solvay.com

Le 7 mai 2012 : Résultats du premier trimestre 2012 (18h)

Le 8 mai 2012 : Assemblée Générale Ordinaire (10h30)

Le 15 mai 2012 : Paiement du solde de dividende de l'exercice 2011 (coupon n°90).
Cotation ex-dividende à partir du 10 mai 2012

Le 27 juillet 2012 : Résultats du deuxième trimestre et des six premiers mois 2012 (7h30)

Le 25 octobre 2012 : Résultats du troisième trimestre et des 9 mois 2012 et annonce de l'acompte de dividende pour l'exercice 2012 (payable en janvier 2013, coupon n°91) (7h30)

Pour obtenir des informations complémentaires:

> Erik De Leye

Corporate Press Officer - Solvay

Tel: 32 2 264 15 30

E-mail: erik.deleye@solvay.com

> Patrick Verelst

Head of Investor Relations - Solvay

Tel: 32 2 264 15 40

E-mail: patrick.verelst@solvay.com

> Lamia Narcisse

Media Relations - Rhodia

Tel: +33 (0)1 53 56 59 62

E-mail: lamia.narcisse@eu.rhodia.com

> Maria Alcon Hidalgo

Head of Investor Relations - Rhodia

Tel: 33 (0)1 53 56 64 89

E-mail: maria.alcon-hidalgo@eu.rhodia.com

Solvay Investor Relations

E-mail: investor.relations@solvay.com

SOLVAY est un groupe chimique international, résolument engagé dans le développement durable et clairement focalisé sur l'innovation ainsi que l'excellence opérationnelle. Sa récente acquisition de l'entreprise de spécialités chimiques Rhodia crée un plus grand acteur mondial, qui réalise plus de 90% de ses ventes dans des marchés où il figure déjà parmi les trois premiers mondiaux. Solvay propose une large gamme de produits qui contribuent à améliorer la qualité de la vie et la performance de ses clients dans des marchés tels que les biens de consommation, la construction, l'automobile, l'énergie, l'eau et l'environnement ainsi que l'électronique. Le Groupe, dont le siège est basé à Bruxelles, emploie environ 29.000 personnes dans 55 pays, et a réalisé un chiffre d'affaires net de 12,7 milliards d'EUR (pro forma) en 2011. Solvay SA (SOLB.BE) est coté à la Bourse NYSE Euronext à Bruxelles et Paris (Bloomberg: SOLB.BB - Reuters: SOLBt.BF).



la Passion du Progrès®

Dit persbericht is ook in het Nederlands beschikbaar - This press release is also available in English