



SOLVAY

asking more from chemistry®

Rencontre avec les Actionnaires Familiaux

21 septembre 2015



SOLVAY

asking more from chemistry®

Rencontre avec les Actionnaires Familiaux

Jean-Pierre Clamadieu
Président du Comité Exécutif & CEO

NOTE PRELIMINAIRE :

Toute donnée historique a été reprise dans une perspective de comparaison, sauf s'il en est stipulé autrement.

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.

Avertissement

Cette présentation pourrait contenir des informations de nature prospective. Les déclarations prospectives décrivent des attentes, des projets, des stratégies, des objectifs, des événements futurs ou des intentions. La réalisation des déclarations prospectives qui pourraient être contenues dans cette présentation est sujette à des risques et incertitudes liés à certains facteurs, tels des facteurs économiques généraux, des variations de taux d'intérêts et de taux de change, l'évolution des conditions du marché, la concurrence entre produits, la nature du développement de produits, l'impact d'acquisitions et de cessions, des restructurations, des retraits de produits, des processus d'approbation réglementaire, le développement de projets de recherche et développement et d'autres éléments inhabituels.

Par conséquent, les résultats réels ou événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations prospectives. Si des risques et incertitudes connus ou inconnus se matérialisent ou si certaines de nos hypothèses se révèlent fausses, les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux prévus. La Société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou réviser publiquement toute déclaration prospective.

Ce document ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offres de souscription ou d'achat de titres.

Résultats du 1^{er} semestre 2015



Performances en progrès grâce au portefeuille, aux programmes d'excellence et à l'évolution des taux de change

1^{er} semestre 2015

Faits marquants



- Effets de conversion favorables
- Faiblesse de la demande sur les marchés du pétrole & gaz et des câbles en acétate de cellulose
- Demande croissante pour des produits innovants

Programmes d'excellence



- Résultats concrets dans tous les segments du Groupe

Poursuite de la transformation du portefeuille



- Chlorovinyles européens : création le 1^{er} juillet de la JV INOVYN
- Vente de l'activité Réfrigérants et PCC
- Intégration réussie de Ryton et de Flux



**REBITDA
à 1 Md€**

+10%
vs. S1 2014

**Marge de
19%**

Résultats du 1^{er} semestre 2015

Chiffre d'affaires

5,3 Md€

+5%
vs. S1 2014

REBITDA

1,0 Md€

+10%
vs. S1 2014

Résultat net

301 M€

Vs. -186 M€
au S1 2014

Free Cash Flow

- 177 M€

- 8 M€ au S1 2014

Dette Nette

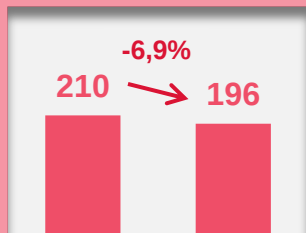
Au 30 juin 2015

1,6 Md€

Pricing power et effets de change favorables dans tous les segments opérationnels

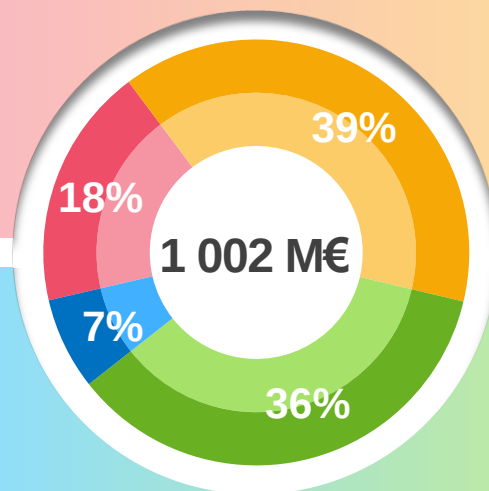
REBITDA S1 2015 (en M€)

Advanced Formulations

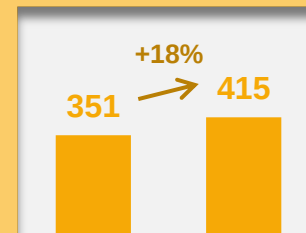


S1 2014 S1 2015
15% → 14%
marge

Moteurs de croissance grâce à l'innovation

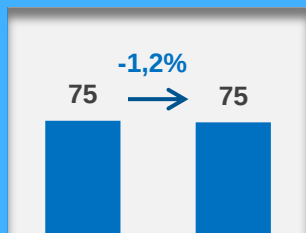


Advanced Materials



S1 2014 S1 2015
26% → 25%
marge

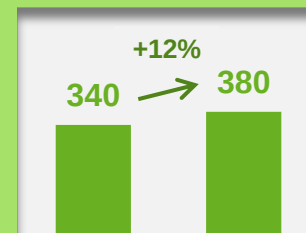
Functional Polymers



S1 2014 S1 2015
8.4% → 9.5%
marge

Augmentation des marges grâce à l'excellence

Performance Chemicals

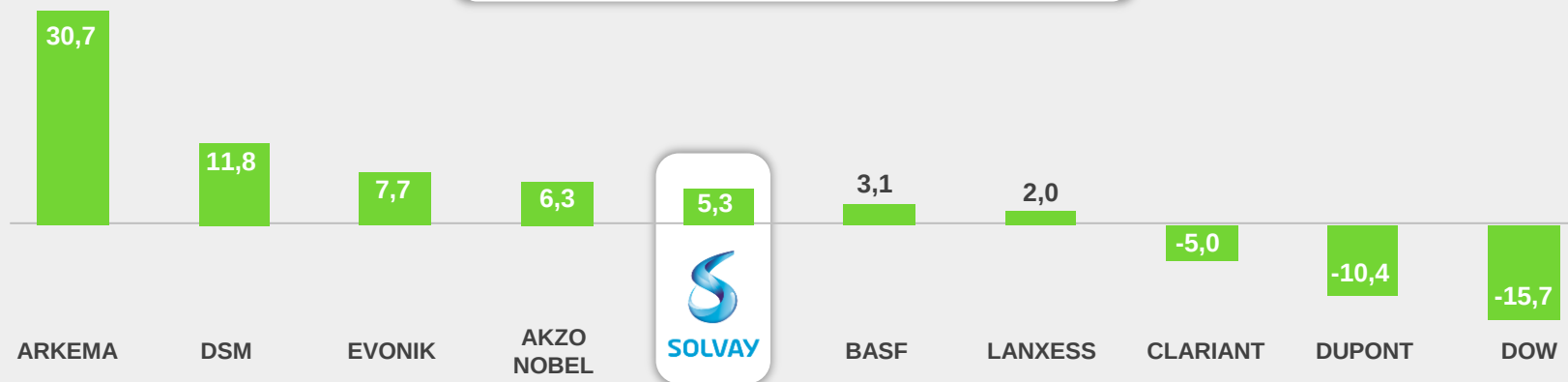


S1 2014 S1 2015
24% → 25%
marge

Performances opérationnelles du secteur chimique

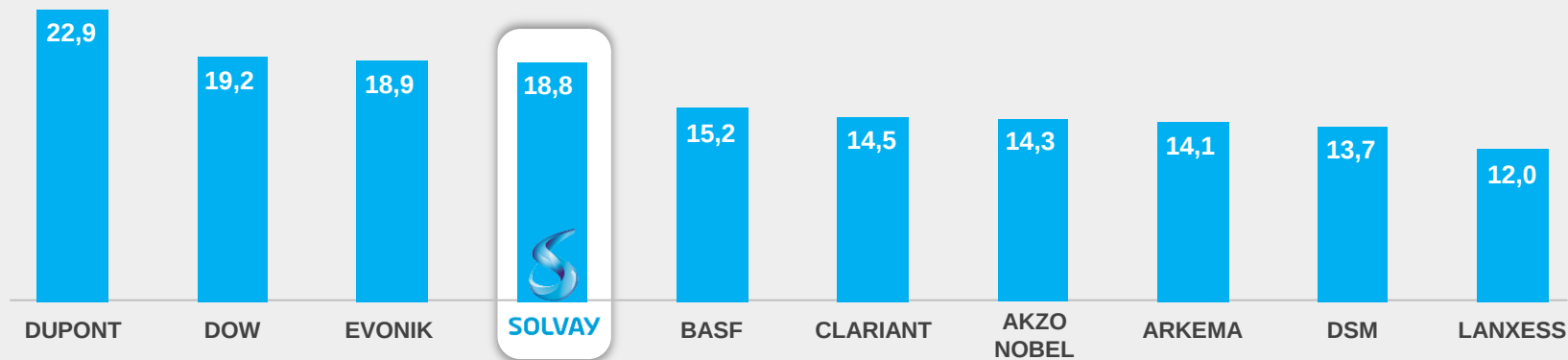
S1 2015 comparé au S1 2014 en %

Evolution du chiffre d'affaires



S1 2015 en %

Marge REBITDA/CA



asking *more*
from chemistry®



Transformer le présent

Vision stratégique

Être acteur de la recomposition de l'industrie chimique mondiale
Développer un modèle de chimie répondant aux grands enjeux de société
Créer durablement de la valeur et croître de façon rentable

Leviers de transformation

1

Portefeuille

2

Excellence

Profil du
Groupe



Croissance



Résilience



Rentabilité

Une stratégie claire pour chaque segment

POLITIQUE
SÉLECTIVE
D'INVESTISSE-
MENT ET DE
CESSION

Performance
Chemicals

Advanced
Materials

CROÎTRE
PAR
L'INNOVATION

RESTAURER
LA RENTABILITÉ

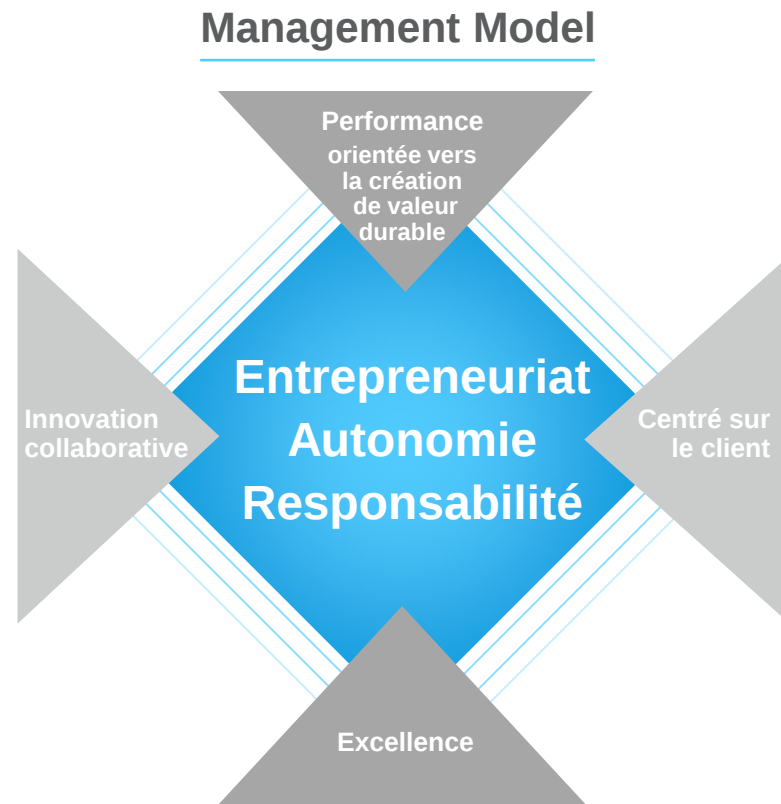
Functional
Polymers

Advanced
Formulations

Forte orientation résultats



Impact sur le REBITDA 2016
(par rapport à 2013)



La recherche de l'excellence fait partie intégrante de notre management model

Préserver l'avenir



SOLVAY

Délivrer *plus* à la société

Innover pour des solutions
durables

Matériaux renouvelables
Procédés éco-efficaces
Sécurité alimentaire
Économie circulaire

Mobilité propre
Eau et air propres
Énergie durable
Smart chemistry ...



Agir de manière
responsable



Opérer de manière
responsable



Accroître
les compétences

Priorités

Emissions
de CO₂

Santé
et sécurité
au travail

Engagement et
bien-être des
employés



SOLVAY

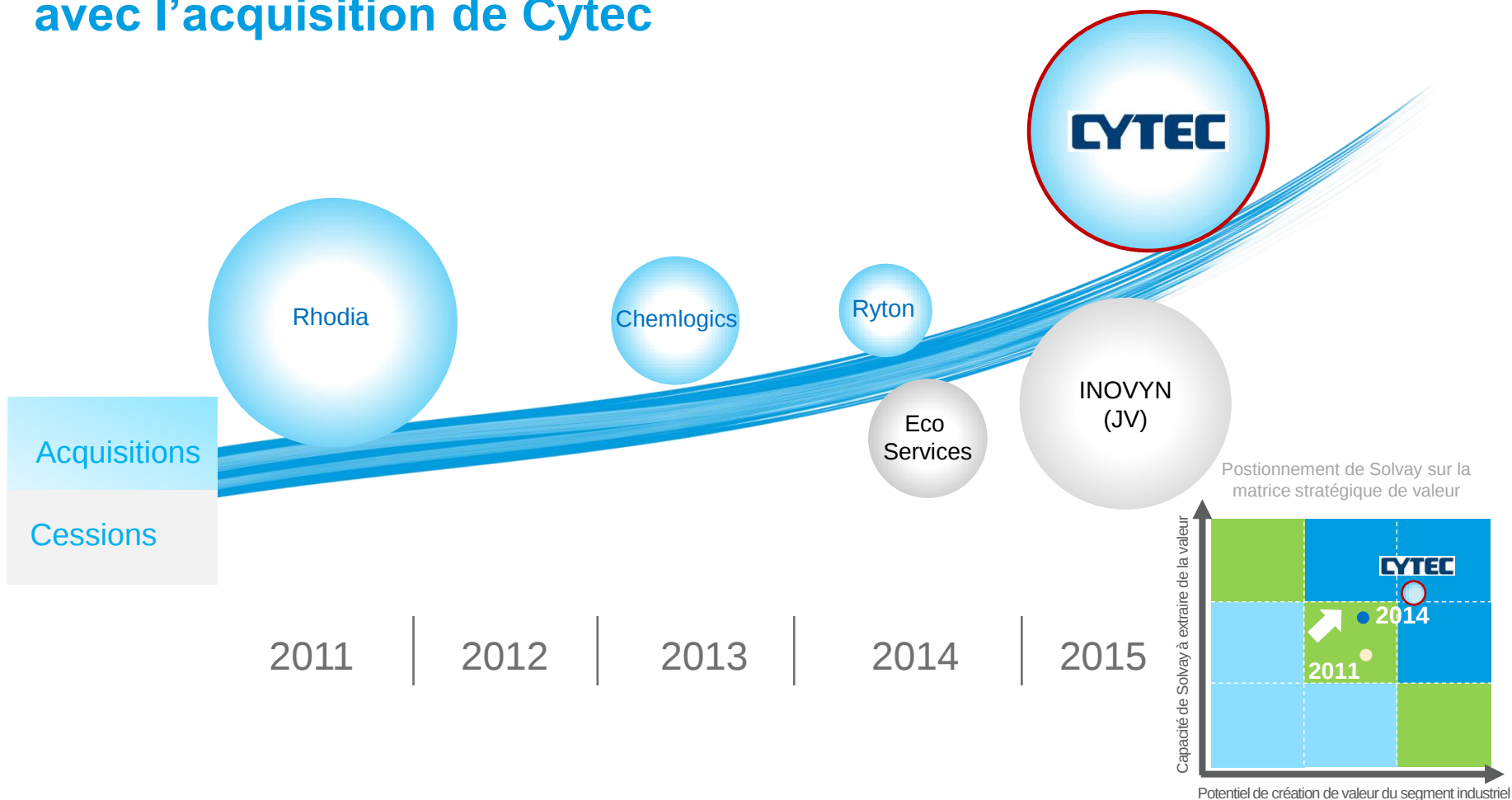
asking more from chemistry®

Répondre aux grands enjeux de société

Raréfaction des ressources & demande croissante de solutions durables	Evolutions démographiques & comportements des consommateurs	Accélération de l'innovation
Lutte pour attirer les talents	Croissance de la population mondiale	Numérisation & mobilité
Ecosystème menacé	Urbanisation	Miniaturisation
Compétition pour l'espace, les territoires	Vieillessement de la société	Essor des sciences de la vie
Changement climatique	Santé et bien-être	Ère de l'information
Compétition pour l'utilisation des ressources	Modification des grands équilibres économiques	Accélération des cycles

Cytec, une étape majeure de la transformation de Solvay

Solvay franchit une étape décisive dans sa transformation avec l'acquisition de Cytec



Accélération du rythme de la transformation
du portefeuille d'activités

Cytec, un potentiel important de création de valeur pour Solvay

- Propulse Solvay au 2^{ème} rang mondial dans les matériaux composites pour l'aéronautique
- Renforce les moteurs de croissance du Groupe
- Elargit son offre de solutions durables et améliore son profil environnemental
- Plus de 100 M€ de synergies par an avant impôt
- Impact favorable sur le bénéfice par action dès la 2^{ème} année
- Crée de la valeur

**Profil
du Groupe
amélioré**



Croissance



Résilience



Rentabilité

Les solutions innovantes de Cytec répondent aux défis du développement durable

2014

2,0 Md\$

Chiffre d'affaires



20%

Marge*
de REBITDA



4 600

Employés



29

Sites de
production & R&D



- Utilisation croissante des **matériaux composites** pour réduire le poids et améliorer l'efficacité
- Perspectives de croissance à long terme positives dans le transport aérien
- Carnet de commandes rempli



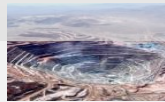
- Utilisation croissante des matériaux composites pour **réduire le poids des véhicules et la consommation de carburant**
- Réglementation, y compris concernant les émissions de CO₂, en faveur de l'utilisation des matériaux composites



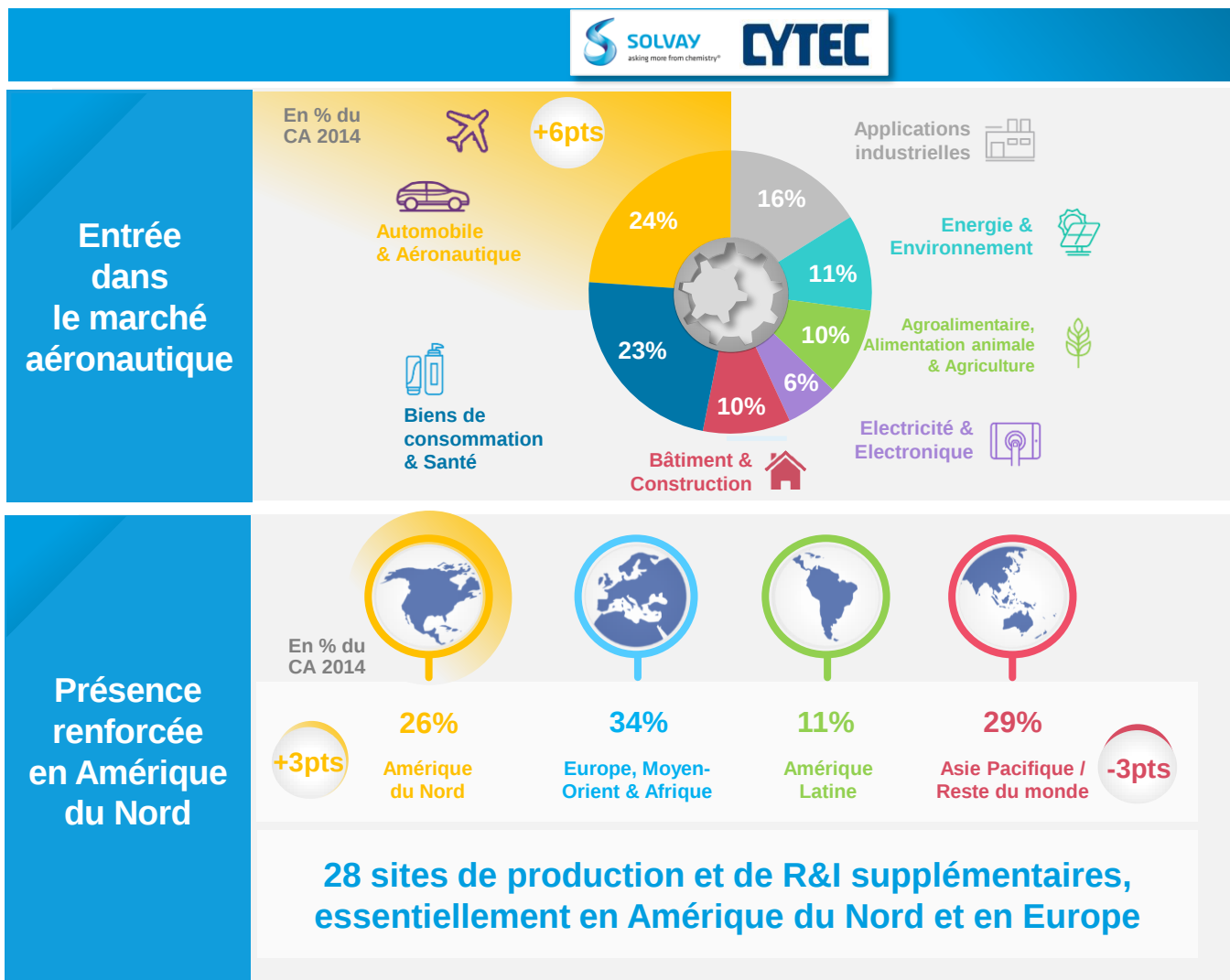
- Baisse des teneurs en minéral et réglementations plus strictes nécessitent des solutions plus complexes et innovantes
- Consommation des métaux en hausse du fait de la croissance des économies émergentes
- Démarrage d'exploitations et nécessité d'augmenter les rendements

(*) A titre indicatif seulement, sur la base du résultat d'exploitation, d'éléments spéciaux nets et de dépréciations et amortissements tels que rapportés publiquement par Cytec

Cytec est un leader des matériaux composites

	Matériaux composites		Chimie	
	Aéronautique	Automobile / Industrie	Exploitation des ressources naturelles / Additifs	
Chiffre d'affaires en Md\$	1,0	0,3	0,4	0,3
Positions mondiales	# 2	# 2	# 1	-
Principaux produits	  Matériaux avancés pour l'aéronautique  	  Automobile Eolien   Procédés Sport	 Cuivre Aluminium   Phosphine Pharma	 Automobile  Emulsion Polymérisation
Marchés finaux	Avions : - Ailes - Pièces pour le fuselage - Pièces intérieures - Pièces moteur	Voitures de luxe Pales d'éoliennes Matériaux pour l'aéronautique Loisirs	Exploitation minière Produits pharmaceutiques Electronique Fumigation	Plastiques Peintures Revêtements et encres d'imprimerie
Sources : Cytec,	ADVANCED MATERIALS 		ADVANCED FORMULATIONS 	GÉNÉRATEUR DE CASH RÉSILIENT 

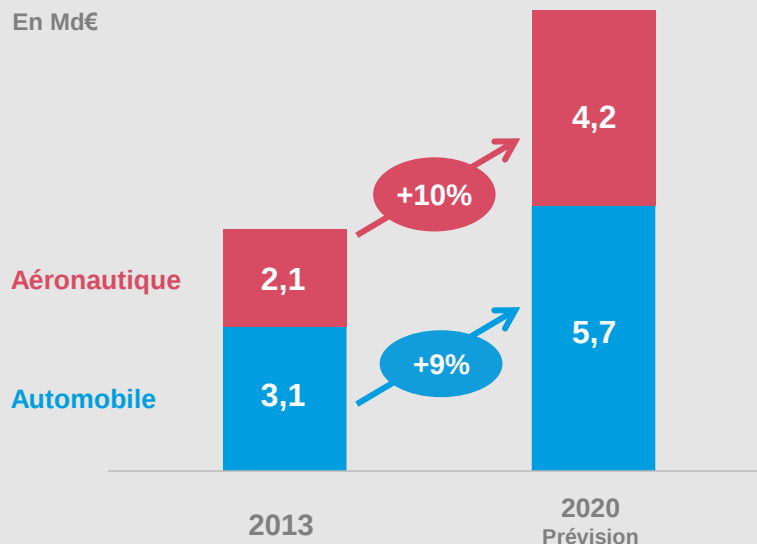
Cytec renforce le potentiel de croissance et la résilience de Solvay



Sources : Solvay, Cytec

Opportunité unique dans les matériaux composites

Perspectives des segments clés de Cytec sur le marché des matériaux composites



Sources : AVK, Lucintel, Roland Berger Analysis

Leviers de croissance du marché

Aéronautique

- Marché du transport aérien en croissance
- Pénétration croissante des matériaux composites dans le cahier des charges des nouveaux avions (Airbus 350, Boeing 787) pour l'allègement et l'efficacité énergétique

Automobile

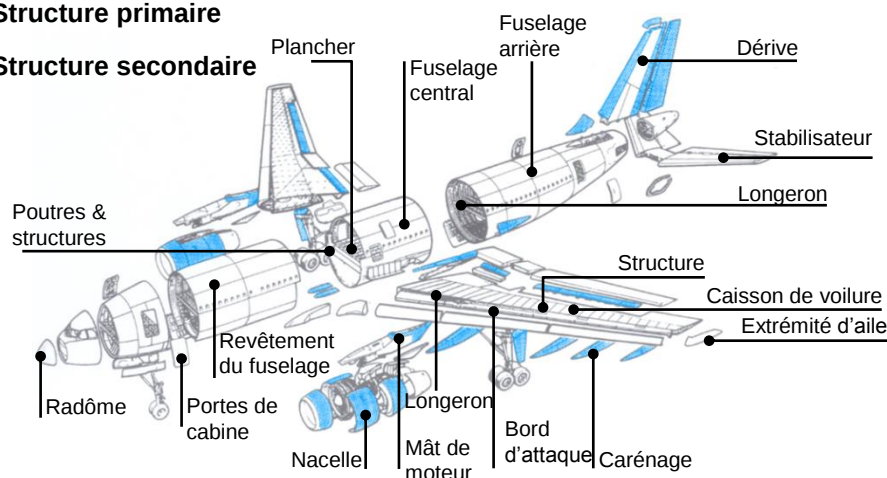
- Matériaux de substitution pour alléger le poids des véhicules
- Utilisation et développement de pièces structurales en fibre de carbone

Tirer parti de la solide position de Cytec sur le segment des matériaux composites pour l'aéronautique

Structures d'avion primaires et secondaires

□ Structure primaire

■ Structure secondaire



Atouts de Cytec

- **N°2 mondial** solidement positionné sur le segment des matériaux composites en forte croissance
 - **Présence** croissante sur le marché des **structures primaires**
- **Compétence technologique pointue** et **collaboration étroite** avec le client
- Excellente **visibilité** du carnet de commandes et nouveaux programmes en perspective
- **Solide base clients** couvrant le secteur civil et la défense

Le marché de l'aéronautique offre à Specialty Polymers d'importantes opportunités de développement

Le nouveau Solvay sera bien placé pour faciliter l'entrée des matériaux composites dans le marché automobile

Valeur des matériaux composites	+ de 100 000 \$			5 000 \$
Temps de fabrication	400 heures	100-400 heures	3-5 minutes	3 minutes
Type de fabrication	Entièrement sur-mesure, main-d'oeuvre hautement qualifiée, coût de la fibre élevé	Sur-mesure, main-d'oeuvre hautement qualifiée, coût de la fibre moins élevé	Automatisation croissante	Totalement automatisée
Volume annuel produit	~ 100	5,000 – 10,000	400,000	4 million
Catégorie	Formule 1	Voiture de course	Luxe haut de gamme	Luxe de série
				
	✓	✓	Pénétration en plein essor	Horizon de temps à 5-10 ans
Présence de CYTEC par catégorie				

Tirer parti du savoir-faire de Cytec dans les formulations de spécialité



Atouts de Cytec

- Leader mondial dans les réactifs d'extraction de spécialité et produits chimiques à base de phosphine
- Portefeuille *World Class*, technologie de pointe
- Service technique sur site sans égal ainsi qu'expertise dans les applications permettant la mise au point de solutions sur-mesure, associés à une relation client forte
- Empreinte environnementale réduite (amélioration des rendements, réduction des déchets, ...)

Leviers de croissance du marché

- Croissance économique mondiale
- Innovation de pointe pour améliorer l'efficacité, la récupération des métaux et les rendements dans de nombreux domaines : l'exploitation minière, l'agrochimie, l'électronique
- Augmentation des volumes de produits chimiques dans le segment de la séparation tandis que la qualité des minerais diminue

Une intégration à Solvay naturelle et créatrice de valeur

- Renforce la position de Solvay dans les formulations de spécialité
- Business model équivalent, orienté services

Un savoir-faire technologique complémentaire

CYTEC

SOLVAY
asking more from chemistry®

Thermoplastiques pour l'aéronautique



Programme turboréacteur
à double flux LEAP



Lockheed Martin :
Fuselage ACCA



Airbus :
spoiler d'aileron



Objectifs sur le plan innovation :

Allègement, longévité, résistance à la corrosion, aérodynamisme

Automobile



Capacité
de pré-imprégnation



Durcissement rapide
HP-RTM



Diminution des temps
de fabrication



Objectifs sur le plan innovation :

Réduction du coût des pièces, réduction du poids du véhicule

Exploitation minière et phosphine



Inhibiteurs de corrosion



Collecteurs de flottation



Nouvelles mines



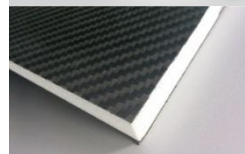
Objectifs sur le plan innovation : Amélioration de la récupération du métal, du rendement et des performances, meilleure stabilité des processus

Specialty Polymers



Mousses Tegracore™ PPSU

Thermoformables



Mousses PVDF

Moulable par injection / production directe des pièces



Composites UltraMaterials™

Procédé semi-continu / Approprié pour la production de masse

Novecare

Formulations à base de Phosphine pour les marchés du pétrole & du gaz, l'agrochimie et l'électronique



Accélération de la croissance future grâce aux synergies dans l'innovation

25

Rencontre avec les Actionnaires Familiaux
21 septembre 2015

SOLVAY
asking more from chemistry®

Plus de 100 M€ de synergies par an

Synergies de coûts

- Frais généraux et administratifs
- Supply chain et Achats
- Culture et pratiques visant l'excellence

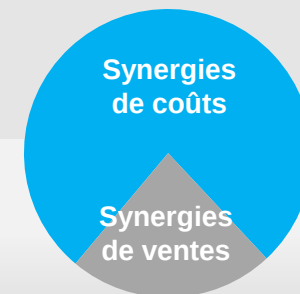
Synergies de ventes

- Accélération du positionnement de Specialty Polymers sur le segment de l'allègement dans l'aéronautique
- Accélération de la pénétration de Cytec sur le marché de l'automobile
- Cross-selling avec Advanced Formulations

Coûts d'intégration

- ~ 75 M€ sur 2 ans

Synergies avant impôts*
> 100 M€ par an



Réalisées majoritairement
dès la 3ème année

* Impact sur l'EBITDA

L'acquisition de Cytec renforce l'engagement de Solvay dans le développement durable

Raréfaction des ressources & demande croissante de solutions durables



Evolutions démographiques & comportements des consommateurs



Accélération de l'innovation



Offre élargie pour répondre aux défis du développement durable

- Répond à un environnement réglementaire plus strict
- Élargit l'offre de solutions d'allègement pour les industries aéronautique et automobile
 - › Améliore l'efficacité énergétique
 - › Réduit les émissions de CO₂
- Apporte une réponse face à la raréfaction des ressources
 - › Augmente les rendements
 - › Réduit les déchets

Améliore le profil environnemental du Groupe

- Réduit les émissions de CO₂ par valeur ajoutée

Offre cash de 75,25 \$ par action

Offre	• Valeur d'entreprise de 6,4 Md\$ US • Multiple de 14,7x l'EBITDA¹ 2015 estimé, synergies non incluses ; 11,7x synergies² incluses
Transaction	• Fusion, réglée en numéraire, qui requiert l'approbation de la majorité des actionnaires de Cytec • Soumise aux conditions habituelles de clôture, notamment les approbations réglementaires (antitrust, CFIUS³) • Solvac soutient cette opération et participera à l'augmentation de capital à hauteur de ses droits
Unanimité du CA de Solvay	• Décision d'acquérir Cytec prise à l'unanimité par le Conseil d'Administration de Solvay
Soutien du CA de Cytec	• Opération recommandée à l'unanimité par le Conseil d'Administration de Cytec
Soutien de Solvac	• Solvac a officialisé son intention de participer à l'augmentation de capital

(1): Basé sur le consensus des brokers d'un EBITDA 2015 de 433 M\$ US pour Cytec

(2): Basé sur 110 M\$ US de synergies annualisées

(3): CFIUS: Committee on Foreign Investments in the United States

Structure de financement – solidité & valeur pour l'actionnaire

À court terme : garantir le financement

- **Financement garanti à 100 % par un crédit bancaire de 5,8 Md\$ US**

▪ *Sécurité*

Financement permanent : équilibre entre prudence et valeur pour l'actionnaire

Structure financière envisagée :

- Augmentation de capital de 1,5 Md€
- 1,0 Md€ d'obligations hybrides
- D'autres emprunts obligataires en complément

▪ *Valeur pour
l'actionnaire
& efficacité*

▪ *Solidité*

Rémunération des actionnaires

Solvay déterminé à maintenir sa politique de distribution d'un dividende stable ou en croissance

Une étape décisive dans la stratégie de Solvay centrée sur le développement durable et la création de valeur



CYTEC

Une plateforme pour accélérer la transformation du portefeuille de Solvay

Profil
du Groupe



Croissance



Résilience



Rentabilité

asking *more*
from chemistry®

Créer de la valeur durable

