



Façonnons notre avenir

Création d'un acteur majeur en chimie

Offre d'achat amicale
sur RHODIA

4 avril 2011



Rhodia





Agenda



Présentation de l'offre



Profil de Solvay



Profil de Rhodia



Positionnement stratégique



Impact financier et calendrier



Création d'un acteur majeur de la chimie à vocation mondiale



Croissance

Leadership

Développement durable



Présentation de l'offre



- Offre recommandée à l'unanimité par le conseil d'administration de Rhodia
- Offre en numéraire de 31,6 EUR par action Rhodia ¹⁾
 - prime de 50 % par rapport au cours de clôture avant l'annonce
 - prime de 44 % par rapport au cours moyen des 3 derniers mois
- Offre sur les obligations convertibles OCEANE
- Valeur d'Entreprise : 6,6 milliards EUR
 - soit un ratio VE / REBITDA 2010 de 7,3x ²⁾
- Lancement de l'offre : courant juin, conditionnelle aux approbations des autorités de régulation compétentes

1) Coupon détaché de 0,5 EUR par Action

2) VE / REBITDA 2010 = 8,5x hors CERs



Agenda



Présentation de l'offre



Profil de Solvay



Profil de Rhodia



Positionnement stratégique



Impact financier et calendrier



148 ans de leadership en chimie pour une polynationale



- 16 800 salariés dans 40 pays
- Groupe fondé en 1863 en Belgique par Ernest Solvay
- Position de leadership en polymères spéciaux, produits chimiques fluorés, carbonate de soude, peroxyde d'hydrogène et vinyls
- Chiffre d'affaires : 6,8 milliards EUR ⁽¹⁾
- REBITDA ⁽²⁾ : 1 milliard EUR
- L'innovation et le développement durable sont au cœur de la stratégie de Solvay
- Organisation décentralisée et culture de la performance (Horizon)



(1) Activités poursuivies
(2) EBITDA récurrent



Europe

Monde

Polymères spéciaux

- Polymères fluorés	1	3
- Polymères à haute performance	1	1

Produits chimiques fluorés

Niche player Niche player

Chimie de base

- Carbonate de soude	1	1
- Peroxyde d'hydrogène	1	1

Vinyls

2	3
---	---

■ Presence



- Depuis 1872 : premier site hors Belgique (Dombasle : carbonate de soude)
- Siège européen de la BU « Essential Chemicals » basé à Paris
- Tavaux, la plus grande usine de Solvay
 - Principaux produits : polymères spéciaux, vinyls et EPICEROL®
- Investissements de 0,5 milliards d'EUR réalisés ou engagés depuis 2006
- Chiffre d'affaires 2010 : 528 millions EUR
- 5 sites et 2 250 salariés + environ 230 salariés sur les 3 sites Pipelife en France



Agenda



Présentation de l'offre



Profil de Solvay



Profil de Rhodia



Positionnement stratégique



Impact financier et calendrier



Chiffres clés 2010

CA :
5 226 millions EUR

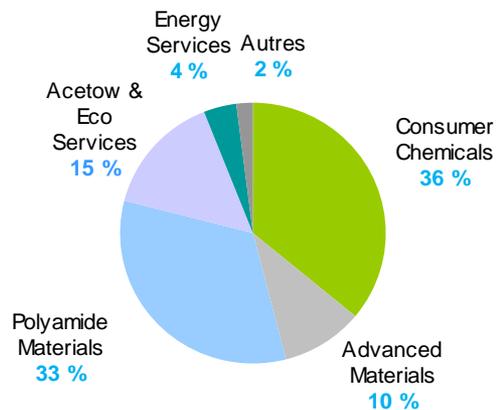
REBITDA :
905 millions EUR

14 100
employés

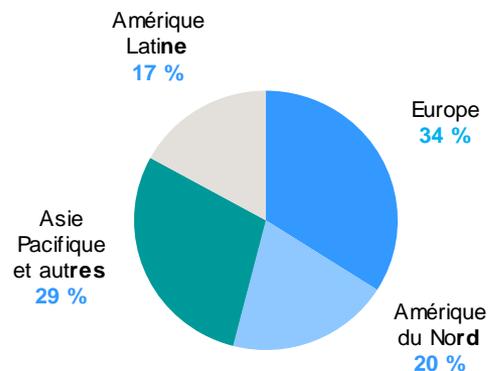
65 sites
dans le monde

- 1/3 des ventes répondant aux priorités de développement durable
- Env. 20% des ventes générées par des produits de moins de 5 ans
- 80% de réduction des émissions de gaz à effet de serre depuis 2005
- 0,72 accident entraînant un arrêt de travail par million d'heures travaillées, l'une des meilleures performances mondiales du secteur de la chimie

CA par segment



CA par géographie





Portefeuille très diversifié avec des produits leaders de leurs marchés



Consumer Chemicals

N.1 mondial

- Guar et dérivés
- Chimie des phosphores
- Diphénols et dérivés

Parmi les leaders mondiaux

- Tensioactifs et polymères de spécialité
- Solvants oxygénés



Novecare

Coatis

Aroma Performance

Polyamide Materials

N.2 mondial

- Polyamide 6.6
- Plastiques techniques à base de Polyamide 6.6

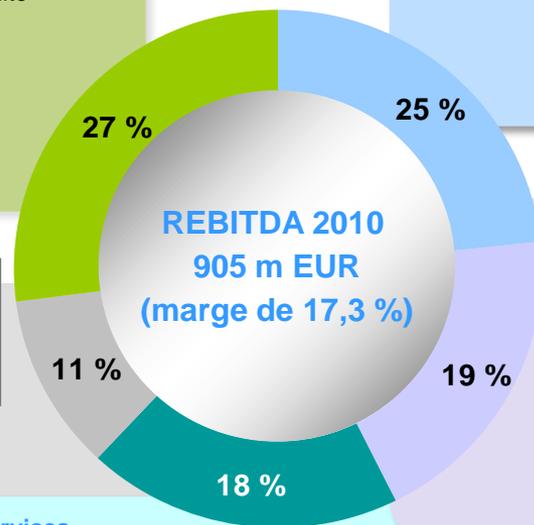


Polyamide & intermédiaires

Plastiques techniques

Fibres

% of 2010 REBITDA



REBITDA 2010
905 m EUR
(marge de 17,3 %)

Acetow & Eco Services

N.3 mondial

- Cellulose acetate cable
- Régénération d'acide sulphurique



Acetow

Eco Services

Advanced Materials

N.1 mondial

- Silice de haute performance et formulations à base de terres rares



Silica

Systèmes à base de terres rares

Energy Services

N. 1 mondial

- Crédits d'émission de CO₂ (CER)

Energy Services

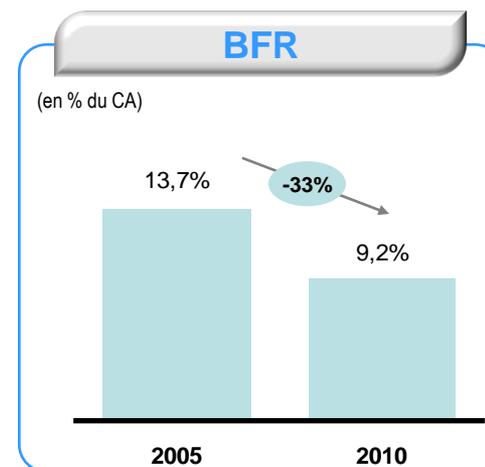
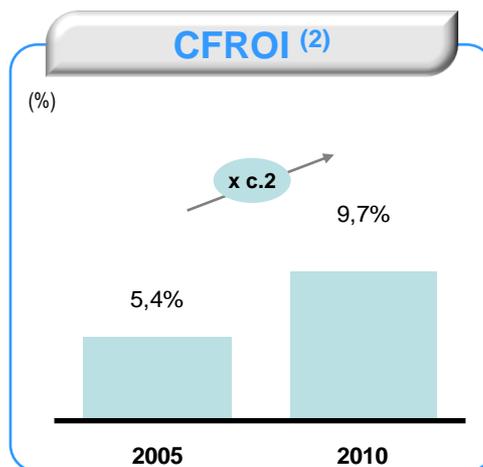
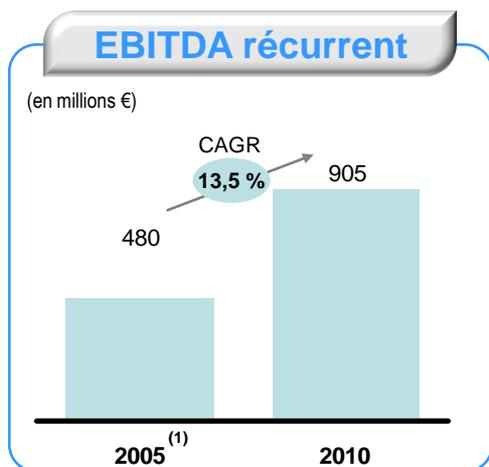




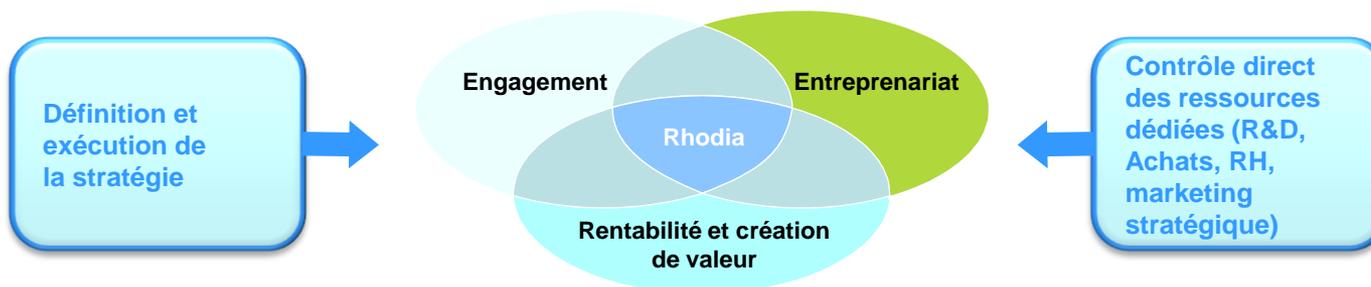
Culture de la performance



- Programme de transformation exhaustif, y compris **excellente gestion des prix et des achats et réduction des effectifs du besoin en fonds de roulement**



- Modèle de gestion simplifié et décentralisé pour stimuler la dynamique de croissance
 - Favoriser le développement d'une **culture entrepreneuriale**
 - Améliorer **la réactivité, la prise de décision et la rapidité d'exécution**
 - Créer des entreprises plus proches de leurs marchés et de leurs clients



1) Tenant compte des changements de périmètre

2) CFROI : [EBITDA récurrent – Impôts – Investissements de maintenance] / [Immobilisations corporelles et incorporelles brutes + Besoin en Fonds de Roulement]



Agenda



Présentation de l'offre



Profil de Solvay



Profil de Rhodia



Positionnement stratégique



Impact financier et calendrier



Croissance et élargissement du portefeuille

- Accroissement de la taille du Groupe, 90 % du CA est réalisé dans des segments où le groupe est leader mondial (N°1, 2 ou 3)
- Exposition à des segments à forte croissance et aux marchés émergents
- Débouchés mieux équilibrés ; accélération du développement

Complémentarité commerciale et culturelle

- Culture de la performance, structures décentralisées
- Complémentarité des produits et partage des compétences clés
- L'innovation et la technologie sont une priorité

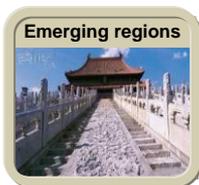
Solidité financière

- Doublement du REBITDA
- Synergies de 250 millions EUR d'ici à 3 ans
- Effet relatif sur le BPA dès la 1^{ère} année

**Création
de valeur**



Rhodia répond parfaitement aux critères de réinvestissement définis par Solvay



Emerging regions

- **Marchés émergents** : 47 % du chiffre d'affaires et 70 % des investissements de croissance
- Tendances de fond : urbanisation et émergence de la classe moyenne



Leadership

- **Leadership** en intermédiaires Polyamide 6.6 et plastiques techniques, tensioactifs de spécialité, dérivés phosphorés et silices de haute performance
- 90 % du portefeuille en position 1, 2, 3 (produits chimique de grande consommation, câble acétate, solutions de régénération de l'acide sulfurique)



Lower cyclicalty

- 75 % du portefeuille présente une bonne résilience au cycle



Value added

- **Produits à valeur ajoutée** en produits chimiques de grande consommation, silices de haute performance et formulations à base de terres rares
- L'innovation et la technologie sont une priorité

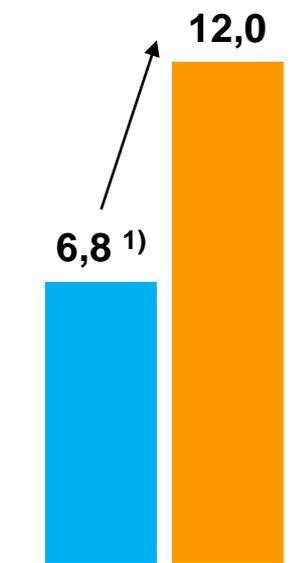


Sustainability

- 30 % du chiffre d'affaires et 90 % des investissements principaux alignés sur les objectifs de développement durable
- Parmi les 10 meilleures entreprises chimiques de l'indice Dow Jones **Sustainability**



CA (2010, en milliards EUR)



Leadership

Segment	Position de leadership mondial	Description
Polymères de spécialité	#1	Polymères techniques à haute performance, polymères fluorés
Polyamide Materials	#2	Polyamide 6.6
Consumer Chemicals	#1	Tensioactifs de spécialité, dérivés phosphorés, diphénols et dérivés (vanilline)
Advanced Materials	#1	Silice à haute dispersibilité, formulations à base de terres rares
Oxygène	#1	Peroxyde d'hydrogène
Minéraux	#1	Carbonate et bicarbonate de soude



Positions de N°1, 2 et 3 mondial > 90 % du CA combiné

- Produits de Solvay
- Produits de Rhodia

1) Activités poursuivies

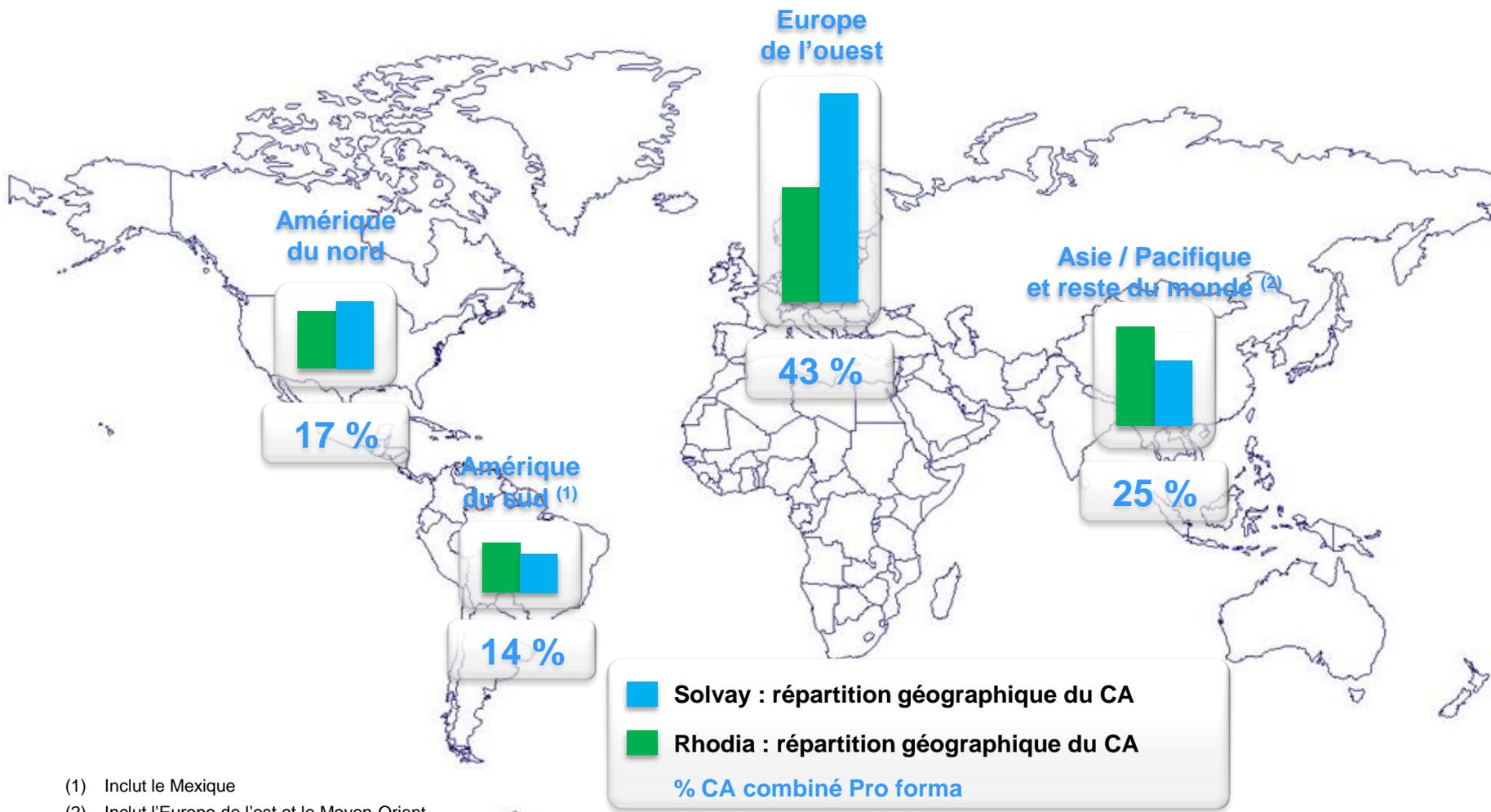


Positionnement stratégique

Répartition géographique équilibrée et orientée vers les marchés en croissance



40 % du CA réalisé sur les marchés émergents



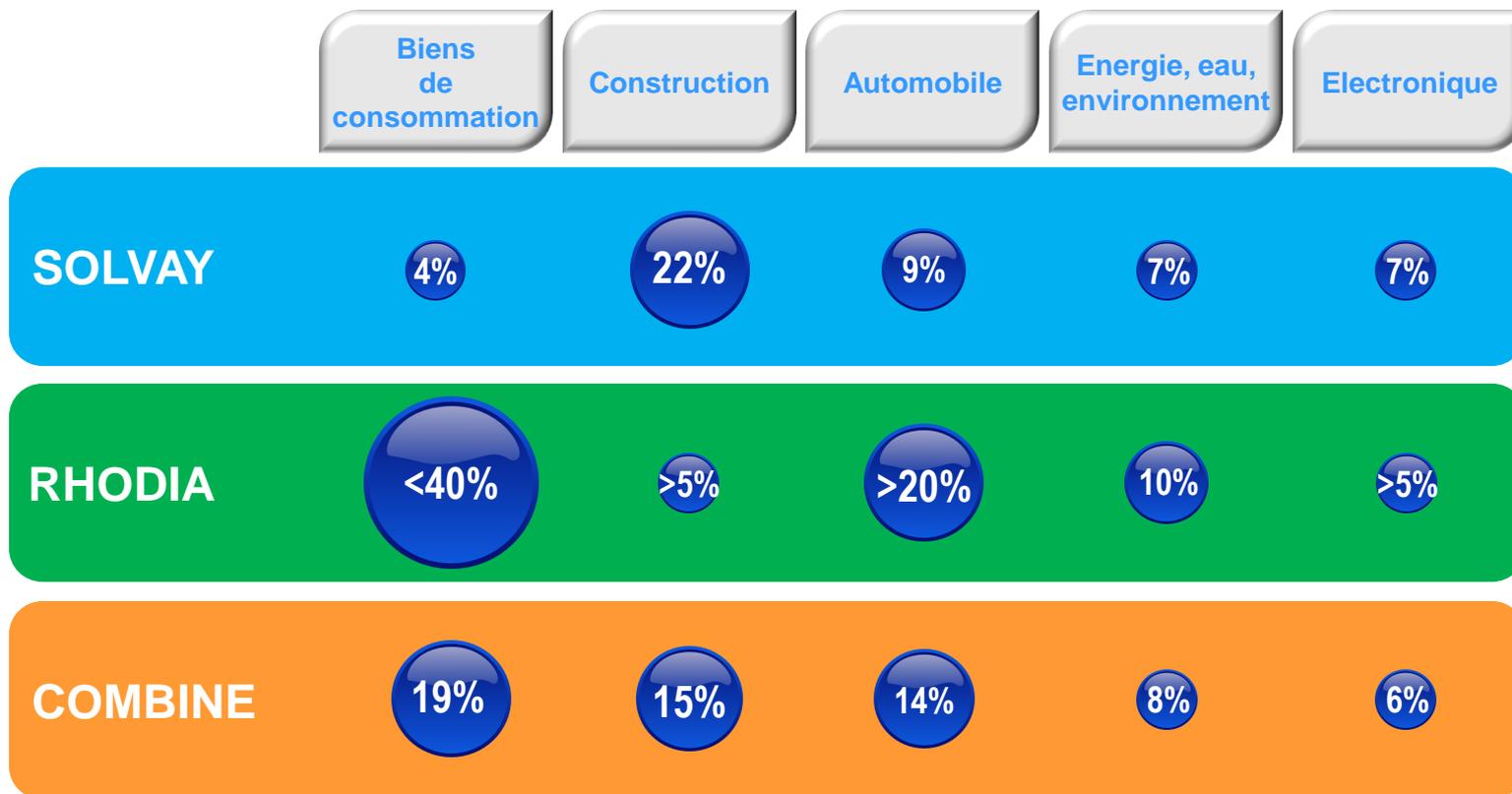
(1) Inclut le Mexique

(2) Inclut l'Europe de l'est et le Moyen-Orient



Positionnement stratégique

Des marchés finaux mieux équilibrés





Electronique



Polyarylamide (PARA) pour coques de téléphones portables



Polymère à cristaux liquides pour connecteurs électriques/électroniques



Plaques imprégnées de PTFE pour cartes de circuit imprimé



Connecteurs pour cartes de circuit imprimé pour brasage sans plomb en PA résistant à de hautes températures



Supports de LED en PA à haute conductivité thermique

Appareils, machines, outils



Rasoir en polyarylamide Ixef®



Couvercle de friteuse diététique en polysulfone transparent



Turbines de pompe à eau en Amodel® haute résistance



PA, utilisé dans une variété croissante d'appareils grand public



PA appliqué à des outils électriques

Construction



Profilés pour fenêtres en PVC haute isolation



Interconnexion fils et câble polyéthylène PEX



fils et câble Tecnoflon®



Mini disjoncteurs en PA sans halogène ni phosphore rouge



Profilés pour fenêtres pour bâtiments HQE en PA à faible conductivité thermique

Produits commercialisés par Rhodia, PA = Polyamide
Produits commercialisés par Solvay



Automobile



Fomblin
Lubrifiants

Chauffage –
Refroidissement

Admission d'air

Caisson étanche
radiateur

Collecteur
d'admission d'air

Cache-culbuteurs

Bâti moteur

Tube à air turbo

Pédale de frein hybride

Composants
mécaniques
et structurels

Panneau de carrosserie

Carter d'huile

Circuits de carburant

Intérieur et extérieur
de voiture

Produits commercialisés par Rhodia Produits commercialisés par Solvay



Solvay

- ~800 personnes en R&D
- 15 centres de R&D (dont de nouveaux centres en Chine, Corée du Sud et Inde)
- Priorités de l'organisation NBD (New Business Development) :
 - Innovation
 - Start-ups
 - Venture capital



- 27 % des ventes proviennent de nouveaux produits (< 5 ans)
- 144 nouveaux brevets déposés en 2010

Rhodia

- ~900 personnes en R&D
- 5 grands centres de R&D (dont un au Brésil et un en Chine)
- Collaboration sur des segments de marché prometteurs :
 - Partenariats universitaires (ex. Université de São Paulo, Université de Louvain-la-Neuve)
 - Laboratoires communs avec des instituts de recherche (CNRS, Université de Pennsylvanie)



- Venture capital



- Environ 20 % des ventes proviennent de nouveaux produits (< 5 ans)
- 110 nouveaux brevets déposés en 2010



Une vision commune de l'organisation et de la performance : Délégation et Décentralisation...



Solvay

- Siège social basé à Bruxelles, Direction de la RBU Essential Chemicals basée à Paris
- Mise en œuvre du plan Horizon depuis le 1^{er} avril 2011 :
 - Décentralisation des responsabilités, plus de marge de manœuvre pour les employés de terrain
 - Accélérer les prises de décisions
 - Rapprocher l'organisation du client
 - Favoriser la réflexion stratégique et la mise en place de la stratégie globale
 - Nomination d'un Chief Scientific & Innovation Officer Group

Rhodia

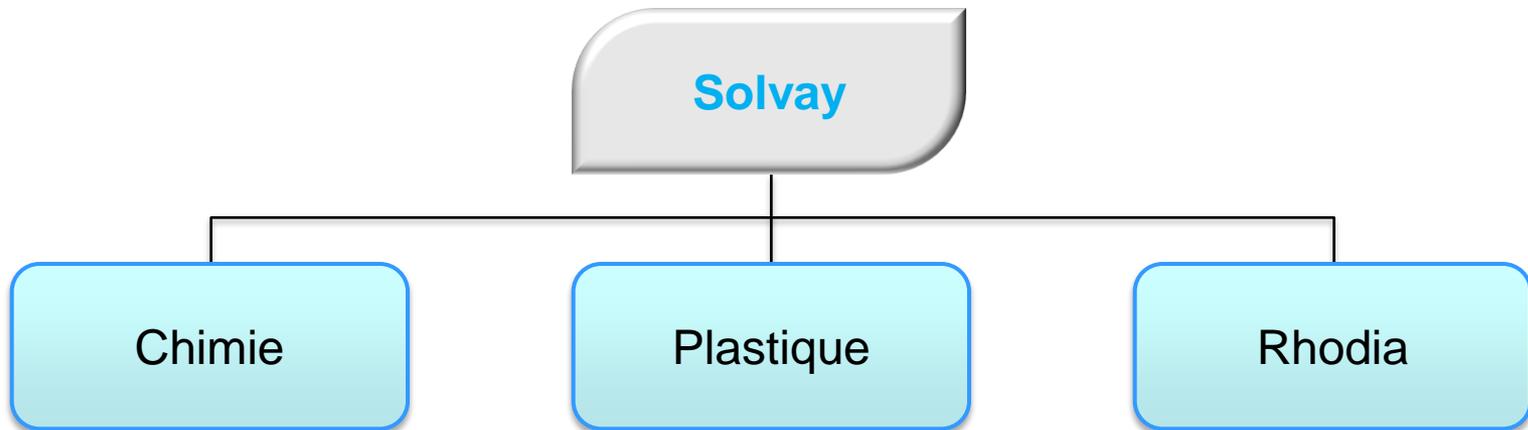
- Siège social basé à Paris
- Mise en œuvre du programme *Move for Growth* depuis le 1^{er} juillet 2010 :
 - Organisation simplifiée et décentralisée
 - Ambitions de croissance sur l'ensemble des métiers en s'appuyant sur 3 leviers :
 - Croissance organique sur les métiers et marchés porteurs
 - Innovation produits et procédés orientés vers le développement durable
 - Croissance externe ciblée
 - Une culture entrepreneuriale pour stimuler la dynamique de croissance



...conduisant aisément à une structure claire



Rhodia intégré comme un nouveau Secteur





...et à une gouvernance dynamique

Comité Exécutif

CEO	C. Jourquin
Deputy CEO	JP. Clamadieu
CFO	B. de Laguiche
Secteurs	
Plastique	J. van Rijckevorsel
Chimie	V. De Cuyper
Rhodia	G. Auffret
DCTRP	JM. Mesland
Asie Pacifique	R. Kearns

- C. Jourquin, JP. Clamadieu et B. de Laguiche constitueront le Comité d'Intégration
- JP. Clamadieu se préparera à la succession de C. Jourquin et fera des propositions sur la stratégie future et l'intégration des équipes
- JP. Clamadieu sera proposé comme administrateur à l'AG Solvay de 2012



Solvay

• Priorité aux activités à **faibles émissions de gaz à effet de serre** :

- **Polymères de spécialités** (ex. polymères techniques bio et légers)
- EPICEROL® pour **épichlorhydrine**



• Innovation concentrée sur le développement durable

- **Piles à combustible**
- **Batteries de nouvelle génération**
- **Stockage d'hydrogène**
- **Cellules photovoltaïques organiques**



• Recyclage

Rhodia

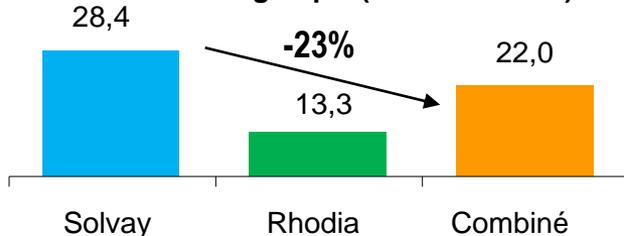
• Priorité au développement durable

- Matériaux de pointe (ex. **ampoules basse consommation**)
- Polyamide (ex. **matières plastiques légères** pour l'industrie automobile)
- Produits chimiques de grande consommation
- Energies (ex. **vente de crédits de CO₂**)

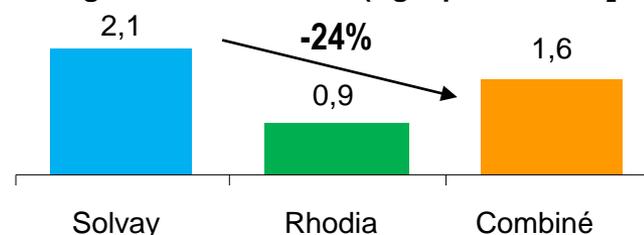
• **Innovation en faveur de solutions de développement durable** (~90% de projets de rupture)

• Recyclage et utilisation de matières premières renouvelables

Intensité énergétique (MJ/EUR de CA)



Emission des gaz à effets de serre (Kg équivalent CO₂/EUR de CA)





Synergies de coûts estimées : 250 millions d'euros

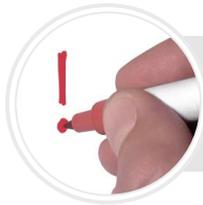
- Répartition des synergies :
 - Basées sur l'optimisation des structures
 - 2/3 externe
 - 1/3 interne (surtout frais de structure et administratifs)
 - Réalisation d'ici à 3 ans
- Soit 2,1 % du CA combiné

Synergies de revenus estimées

- Générées par :
 - La diversification et l'expansion géographique de la base de clientèle
 - L'accélération des ventes aux marchés émergents



Agenda



Présentation de l'offre



Profil de Solvay



Profil de Rhodia



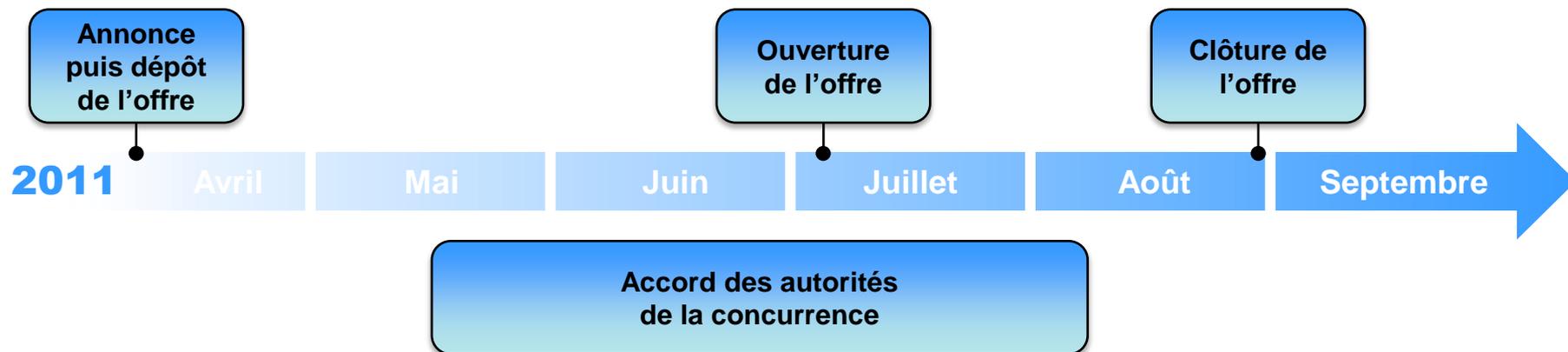
Positionnement stratégique



Impact financier et calendrier



- Montant total de l'offre d'achat 3,4 milliards d'euros
- Financée par la trésorerie disponible
- Valeur d'entreprise 6,6 milliards d'euros
- EV/REBITDA 2010 7,3 x
- Hausse de la marge opérationnelle et effet relatif sur le bénéfice par action dès la première année
- Structure financière équilibrée à 1,0 x dette nette / REBITDA 2010





Création d'un acteur majeur de la chimie à vocation mondiale



Croissance

Leadership

Développement durable



Façonnons notre avenir

Création d'un acteur majeur en chimie

Offre d'achat amicale
sur RHODIA

4 avril 2011



Rhodia





Annexes



Nouveau groupe pro forma



- Un leader de la chimie pesant 12 milliards d'euros
- REBITDA et REBIT doublés
- Maintien d'une politique financière conservatrice (~1x ratio Endettement net/LTM REBITDA)

2010 (EUR m)	Solvay ¹⁾	Rhodia	Combiné
CA	6 796	5 226	12 022
REBITDA	1 019	905	1 924
Marge REBITDA	15,0 %	17,3 %	16,0 %
REBIT	602	602	1 204
Marge REBIT	8,9 %	11,5 %	10,0 %
Cash Flow opérationnel	662	503	1 165
Endettement net	(2,9) milliards	1,2 milliard	1,9 milliard ²⁾
Effectifs	16 800	14 100	30 900

1) Activités continues

2) Incluant le dividende 2010, les coûts de transaction et la valeur de marché de la dette



Forte présence sur les marchés à fort potentiel de croissance



Environ la moitié du CA réalisée sur les marchés à forte croissance

Amérique du Nord

20 % du CA de Rhodia

- 18 sites de production
- 12 % des effectifs du groupe
- **Plus d'un siècle d'activité**

Europe

34 % du CA de Rhodia

- 22 sites de production
- 44 % des effectifs du groupe
- **Plus d'un siècle d'activité**



Amérique Latine

17 % du CA de Rhodia

- 4 sites de production
- 20 % des effectifs du groupe
- **Plus de 90 ans d'activité**

Asie Pacifique et reste du monde

29 % du CA de Rhodia

- 21 sites de production
- 24 % des effectifs du groupe
- **Plus de 40 ans d'activité**

Remarque : contribution nette au CA de Rhodia en 2010 par zone géographique de destination.



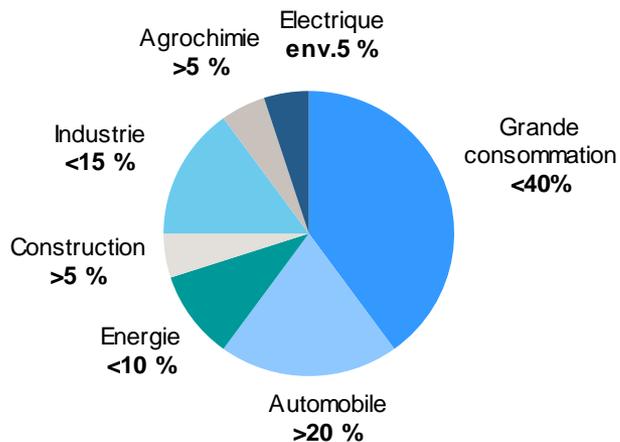
Forte présence sur les marchés à fort potentiel de croissance



Croissance portée par les grandes tendances économiques

Pénurie des ressources naturelles

Réduction des émissions de CO₂



Solutions écologiques

Réglementations plus strictes

Opportunités des marchés en forte croissance

Urbanisation

Classe moyenne émergente

47 % du CA net 2010

Amérique Latine

17 %

4,5 % Brésil

Asie Pacifique et reste du monde

29 %

8,5 % Chine

Bien-être et santé

Mobilité

Remarque : d'après le CA net 2010, pro forma du rachat de Feixang Chemicals .

Hausse PIB 2011. Source : Banque mondiale (fév. 2011)

Marchés portés par les grandes tendances écologiques, en avance sur la croissance économique mondiale



Volonté d'innovation et priorité donnée au développement durable



• Compétences R&D propres

- Matériaux, fluides et sciences des surfaces, processus à grande échelle, expertise en génie chimique et intensification de processus, analyse du cycle de vie et enjeux du développement durable
- Précurseur des solutions de développement durable
 - 30% du CA du groupe satisfait aujourd'hui les priorités de développement durable
- Env. 20% du CA généré par des produits ayant moins de 5 ans

• Solide réseau de R&D proche des marchés ciblés

- Env. 1000 chercheurs
- 5 centres de R&D dans le monde, en France, aux Etats-Unis, au Brésil et en Chine
- 25% des ressources R&D du groupe sont basées dans les pays à forte croissance

• Valorisation de ressources externes

- 4 laboratoires communs avec le CNRS en France et des universités internationales en France, aux Etats-Unis et en Chine
- Prise de participation dans des sociétés et investissements directs dans des start-up

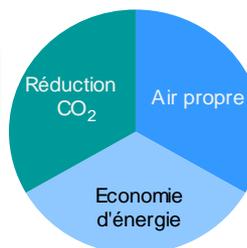
5 centres de Recherche et Technologies



Offre compétitive alignée sur le développement durable

100% de l'offre de Rhodia pour le marché automobile est alignée sur la priorité des équipementiers de réduire les émissions de CO₂

Aérodynamique avec réduction du poids



Contrôle des émissions

Diminution de la résistance au roulement



Les points forts de Rhodia

Portefeuille très diversifié avec des produits **leaders de leur marché**

Forte présence sur les marchés à **fort potentiel de croissance**

Culture de la **performance**

Volonté d'innovation et priorité donnée au **développement durable**