

BESTUURSVERSLAG AFGESLOTEN PER 22 FEBRUARY 2005

Het is ons een eer en een genoegen u hierbij het verslag te kunnen aanbieden over de activiteiten van uw Vennootschap en van de Groep die bestuurt, tijdens het boekjaar 2004, tezamen met de jaarcijfers van Solvay NV over dit boekjaar, afgesloten op 31 december 2004, te uwer goedkeuring.

Netto resultaat 2004 is 26% hoger op recordniveau van 541 miljoen EUR. De operationele marge van de Groep bereikt de 10%.

Cash flow van bijna 1 miljard EUR (990 miljoen EUR).

Netto dividend bedraagt 1,90 EUR, een toename met 5,6% .

| Gang van zaken

In 2004 bedraagt de omzet 7 877 miljoen EUR, een toename met 4% in vergelijking met 2003. Bij gelijke wisselkoersen zou de groei 7% bedragen hebben.

De REBIT (789 miljoen EUR) gaat in 2004 met 17% vooruit in vergelijking met 2003; met 25% indien men de beëindigde bedrijfsactiviteiten, buiten beschouwing laat, waardoor de Groep in 2004 een operationele marge (REBIT/omzet) verkrijgt van 10%, wat meer is dan in 2003. .

De netto winst van de Groep overschrijdt voor het eerst het half miljard (541 miljoen EUR) en neemt toe met 26% in vergelijking met die van 2003 (430 miljoen EUR).

| Evolutie per sector

De sector Farmaceutische producten sluit het jaar 2004 af met een resultaat dat in de lijn ligt (-3%) van dat van 2003. De operationele marge blijft in 2004 stabiel in vergelijking met 2003. Enerzijds heeft de sector zijn voordeel gedaan met de positieve impact van de akkoorden met Wyeth en Bristol-Myers Squibb en een schadevergoeding vanwege Barr. Tegelijk heeft hij de onderzoeksinspanningen kunnen opvoeren tot 294 miljoen EUR (17% van de omzet). Anderzijds had hij te lijden onder een verzwakte verkoop in de Verenigde Staten door een nieuwe onderhandeling over de contracten met de voornaamste verdelers, de zwakke USD, het negatief effect van de discussie over vrouwelijke hormoontherapieën en de neerwaartse druk op de prijzen in Europa. Op te merken valt ook dat de lancering van nieuwe producten belangrijke commerciële inspanningen gevraagd heeft.

De sector Chemie heeft het over het geheel van 2004 bekeken geleidelijk beter gedaan, dank zij het aantrekken van de markt (natriumcarbonaat, natriumhydroxide, .) en een aantal prijsstijgingen. De operationele marge van de sector geeft dat ook weer: 8% in het tweede semester van 2004 tegen 7% in het eerste semester 2004. In zijn geheel is het resultaat voor 2004 te vergelijken (-1%) met dat van 2003.

Met een operationele marge van 11% in 2004 (tegen 7% in 2003) heeft de sector Kunststoffen (waarin de sectoren Kunststoffen en Kunststofverwerking nu zijn ondergebracht) zijn groei voortgezet (+76% in 2004) dank zij de forse vooruitgang van de Speciale Polymeren en de Vinylproducten, die beide sterkmakers van de Groep als geheel zijn. Dit resultaat wordt bereikt ondanks de hoge kosten voor grondstoffen en nutsvoorzieningen. Binnen de sector Kunststoffen heeft de Kunststofverwerking door die hoge kosten druk ondervonden op haar marges. Maar de verhoogde inspanningen voor een betere concurrentiepositie en de lancering van nieuwe producten heeft het effect daarvan kunnen beperken.

| Commentaar bij de kerncijfers en de balans van het jaar 2004

In 2004 belopen de niet-recurrente bestanddelen -33 miljoen EUR, met daarin enerzijds de meerwaarde van de verkoop van de SOFINA-aandelen en de stopzetting van activiteiten (participatie van Solvay in de joint venture ESCO voor zoutproductie en de vennootschap Hedwin voor industriële folie) en anderzijds een risicodekking met het oog op het onderzoek door de Europese concurrentie-autoriteit op het gebied van de waterstofperoxide en belangrijke provisies voor herstructurering (vooral de stopzetting van de natriumcarbonaatproductie in Ebensee, Oostenrijk en de farmaceutische fabriek van Foch (Châtillon, Frankrijk)).

Ten slotte heeft de Groep in 2004 actief zijn inspanningen voortgezet voor een hogere productiviteit in alle sectoren. In dat licht moeten de herstructureringskosten, 108 miljoen EUR, gezien worden. Het gaat hier hoofdzakelijk om niet-recurrente lasten.

De lasten op netto schuld belopen 91 miljoen EUR, een toename met 7% in vergelijking met 2003. Hierin zijn de interesten begrepen betaald in het kader van de recente uitgifte van langetermijnobligaties waarmee een strategische financiële reserve kon worden aangelegd tegen een historisch lage interestvoet.

De belastinglasten bedragen 129 miljoen EUR, na een belastingkrediet van 63 miljoen EUR in het 3e kwartaal van 2004 (in Duitsland).

De opbrengsten uit deelnemingen zijn de jaarlijkse dividenden uitbetaald voor Fortis en Sofina.

De winst uit investeringen verwerkt volgens de "equity"-methode van de activiteit hogedichtheids-polyethyleen is weliswaar nog altijd negatief (-10 miljoen EUR), maar is toch beter dan dat van 2003 (-48 miljoen EUR). Op te merken is dat de participatie van Solvay in de activiteit hogedichtheidspolyethyleen op 6 januari 2005 aan BP is overgedragen voor een bedrag dat even boven de 1 miljard EUR ligt. De opbrengst hieruit wordt verrekend in het boekjaar 2005.

De afschrijvingen verhogen met 5% in vergelijking met 2003, tengevolge van niet-recurrente afschrijvingen vooral in verband met de sluiting van de productie-eenheid voor natriumcarbonaat in Ebensee (Oostenrijk).

De kasstromen bedragen 990 miljoen EUR, een stijging met 15%.

| Toekomstgerichte uitgaven

De investeringen lopen in 2004 op tot 564 miljoen EUR. De kosten voor Ond| Commentaar bij de kerncijfers en de balans van het jaar 2004erzoek en Ontwikkeling bereiken 413 miljoen EUR, waarvan meer dan 70% voor de sector Farmaceutische producten. De research-inspanning voor deze sector bedraagt nu 294 miljoen EUR (17% van de omzet in 2004, of een verhoging met 4% in vergelijking met het voorgaande jaar). Daarin zit ook een voorziening van 38 miljoen EUR voor onderzoek nà 2004 in het kader van het akkoord met Wyeth, weliswaar na aftrek van de deelname van de partners in deze kosten (56 miljoen EUR).

Toekomstgerichte uitgaven

Het investeringsbudget en dat voor O&O in 2005 bedragen respectievelijk 796 miljoen EUR en 481 miljoen EUR. De onderzoeksinspanning in de Farmaceutische sector zou oplopen tot 353 miljoen EUR (73% van de O&O-uitgaven van de Groep), met daarin vervat de deelname aan de onderzoekskosten van de partners in deze sector.

Uit één en ander blijkt de vaste wil van de Groep zich te blijven inspannen voor innovatie, concurrentiekracht en groei.

Balans

Het eigen vermogen bedraagt 3 792 miljoen EUR einde 2004. Dit is een verhoging met 282 miljoen EUR in vergelijking met 2003. De netto schuld van de Groep op 31 december 2004 (794 miljoen EUR) is met 326 miljoen EUR gedaald in vergelijking met die van 31 december 2003. De ratio netto schuld/eigen vermogen bedraagt 21% tegenover 32% in 2003.

GEVOELIGHEID VOOR ECONOMISCHE FACTOREN

De Groep heeft allerlei maatregelen genomen om zijn gevoeligheid te verminderen voor exogene economische factoren, zoals wisselkoersschommelingen en energieprijzen.

| Wisselkoersschommelingen

De wisselkoersschommelingen, in het bijzonder de verzwakking van de Amerikaanse dollar over het hele jaar heeft het resultaat beïnvloed. In 2004 is de omzet met 4% gestegen in EUR. Bij gelijk gebleven wisselkoers zou die groei 7% bedragen hebben.

De wereldwijde geografische spreiding van de activiteit van de Groep maakt het mogelijk de risico's te diversifiëren. De Groep koopt en verkoopt immers op de lokale markt voor een groot deel van zijn activiteiten.

Voorts is het beleid van indekking tegen wisselrisico's gebaseerd op de volgende principes: financiering van activiteiten in de lokale munt, systematische afdekking van transactionele wisselrisico's van zodra facturen worden verzonden (zekere risico's) en afdekking voor bepaalde activiteiten gerelateerd met de wisselkoerspositie op basis van geplande cashflows.

Voorts dienen we hier de introductie te vermelden van een Average Rate Option, die alvast gedeeltelijk de omwisseling in EUR afdekt van opbrengsten in de NAFTA-zone tot een bedrag van 50 miljoen USD.

| Energiecontext

Solvay baseert zijn energiebeleid op:

- de diversiteit van energiebronnen (kolen, gas)
- het afsluiten van langetermijncontracten
- de ontwikkeling van WKK (warmtekrachtkoppeling) en gecombineerde systemen

In de afgelopen jaren heeft de Groep, alleen of in samenwerking met anderen, steeds meer WKK-eenheden gebouwd. In 2004 had hij een elektrische capaciteit van 900 MW in de vorm van WKK-eenheden in 13 van zijn fabrieken, waarvan er zich 12 in Europa bevinden. De Groep dekt dus een belangrijk deel van zijn energiebehoeften met stoom.

De kostprijs van energie (kolen, olie, gas) is sterk gestegen in 2004, ook al verzachtte de zwakke USD de gevolgen van deze kostenstijging.

De gevolgen van de gestegen energiekosten variëren nogal van de ene sector tot de andere, maar het is vooral de chemische activiteit die er onder te lijden heeft.

Rekening houdend met deze situatie en ons energiebeleid (contracten op middellange en lange termijn voor elektriciteit, WKK,..) is de energiefactuur in 2004 sterk aangezwollen (+12%, of 7,5% van de omzet) al steeg ze in minder sterke mate dan de energieprijs zelf.

Voor 2005 zal de evolutie van de energie-uitgaven afhangen van het niveau van de EUR/USD wisselkoers en de evolutie van de economische activiteit. De energiesituatie blijft gespannen en men verwacht nog vrij belangrijke stijgingen van de energieprijzen.

DE PRESTATIES VAN HET MOEDERBEDRIJF

De winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen bedraagt 87 miljoen EUR, tegenover 224 miljoen EUR in

het voorgaande jaar. Het saldo van de uitzonderlijke resultaten beloopt 151 miljoen EUR, tegenover een negatief saldo van 30 miljoen EUR in 2003.

Rekening houdend met de belastinglasten op het resultaat van 12 miljoen EUR (tegenover een belastingkrediet van 18 miljoen EUR in 2003) loopt het resultaat van het boekjaar van Solvay NV in 2004 op tot 226 miljoen EUR, te vergelijken met 212 miljoen EUR voor het voorgaande jaar.

Aangezien er geen overboeking is naar de belastingvrije reserves, komt de te verdelen winst van het boekjaar uit op 226 miljoen EUR (dit is 11% méér dan in 2003).

ONDERZOEK VAN DE JAARREKENING DOOR DE COMMISSARIS

De Algemene Vergadering heeft op 3 juni 2004 het mandaat hernieuwd van Deloitte als Commissaris. De extra-honoraria die Deloitte in 2004 heeft ontvangen bedragen 214 997 EUR. Ze hebben vooral te maken met prestaties als gevolg van de overgang naar de IFRS-normen.

Voor het geheel van de consolidatiekring van de Groep zien de door Deloitte ontvangen honoraria er zo uit:

- Honoraria voor audit van de jaarrekening 3.037 duizend EUR
- Andere audit-diensten en diverse (vooral i.v.m. de overgang naar IFRS) 323 duizend EUR
- Assistentie en fiscaal advies 175 duizend EUR

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2004
GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004, met een balanstotaal van 6.899.419 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 225.541 (000) EUR. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door het Wetboek van Vennootschappen zijn vereist.

Verklaring zonder voorbehoud over de jaarrekening

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de onderneming en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag bevat de door het Wetboek van Vennootschappen vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zou zijn gedaan of genomen. De resultaatverwerking die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Tijdens het boekjaar werd een interimdividend uitgekeerd waarover wij het hierbijgaande verslag hebben opgesteld, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

31 maart 2005

De Commissaris

DELOITTE & TOUCHE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Michel Denayer