

**Allocution de M. Bernard de Laguiche  
à l'Assemblée Générale Ordinaire de Solvac S.A.  
du 13 mai 2008**

Je me permets de rappeler que Solvac a vingt-cinq d'existence. Solvac a été constituée le 24 janvier 1983, par apport de plus de 1,3 million d'actions de type C de Solvay, représentant 16,9 % des droits de vote. En particulier, tout en contribuant à l'ancrage du groupe Solvay (supérieur à 30 % actuellement), Solvac a permis de valoriser les avantages fiscaux découlant de l'AR n° 15 du 9 mars 1982 et n° 150 du 30 décembre 1982 .

Plusieurs augmentations importantes de capital ont porté le nombre de titres Solvac à 15,3 millions d'EUR. La capitalisation boursière est passée d'environ 54 millions d'EUR en 1983 à 1,8 milliard d'EUR à fin 2007, soit un facteur multiplicateur proche de 34. Sur la même période, le cours de bourse de l'action ordinaire est passé de 8 EUR à 118 EUR, soit une appréciation annuelle de 11 %, qui s'ajoute à un rendement moyen sur dividende de 4 %. Le return total s'élève donc à 15 % par an.

Je tiens à remercier tous les actionnaires Solvac pour la confiance qu'ils témoignent dans notre société.

## Evénements majeurs de l'année 2007

- ♦ **Pour augmenter la liquidité du titre Solvac : stripping de l'action VVPR et signature d'un contrat d'animation de marché avec la société de bourse Petercam**
- ♦ **Notification à la CBFA de sa détention directe et indirecte dans le capital de Solvay (> 30 %)**
- ♦ **Réduction du précompte mobilier : réclamation auprès de l'Administration fiscale**

L'année 2007 a été marquée par les faits marquants suivants :

- la décision de procéder à partir du 9 mai 2007 au « stripping » de l'action Solvac VVPR en vue de simplifier la cotation du titre Solvac en concentrant les transactions sur l'action ordinaire, désormais seule action cotée ;
- la signature, avec effet au 9 mai 2007, d'un contrat d'animation de marché avec Petercam, également pour augmenter la liquidité du titre ;
- la notification à la CBFA de la détention directe et indirecte par Solvac dans le capital de Solvay qui excède le seuil légal de 30 % ;
- après avoir obtenu en 2006 la réduction à 15 % du précompte mobilier frappant le dividende de ses actions ordinaires, nous avons introduit des réclamations auprès de l'Administration fiscale pour récupérer sur la période non prescrite la différence entre le précompte retenu sur les actions ordinaires (25 %) et le précompte qui aurait dû être appliqué (15 %).

## CHIFFRES-CLES DE SOLVAC

	2006	2007	2007/2006
<b>(en millions d'EUR)</b>			
<b>Résultat "cash"</b>	58,7	66,1	+ 13 %
<b>Résultat net courant</b>	57,8	44,4	- 23 %
<b>Résultat net</b>	1.345,6	44,4	NS
<b>(en EUR)</b>			
<b>Dividende net par action</b>			
♦ <b>Action ordinaire</b>	3,434	3,505	+ 2,1 %
♦ <b>Action VVPR ancienne</b>	3,434	-	-
♦ <b>Action VVPR nouvelle</b>	1,390	-	-

**SOLVAC**

© 2008, SOLVAC S.A. 3

Le résultat cash s'élève à 66,1 millions d'EUR contre 58,7 millions d'EUR en 2006. Cette évolution est imputable à la hausse du dividende Solvay, d'une part, et à l'augmentation de la détention de Solvac dans Solvay, d'autre part.

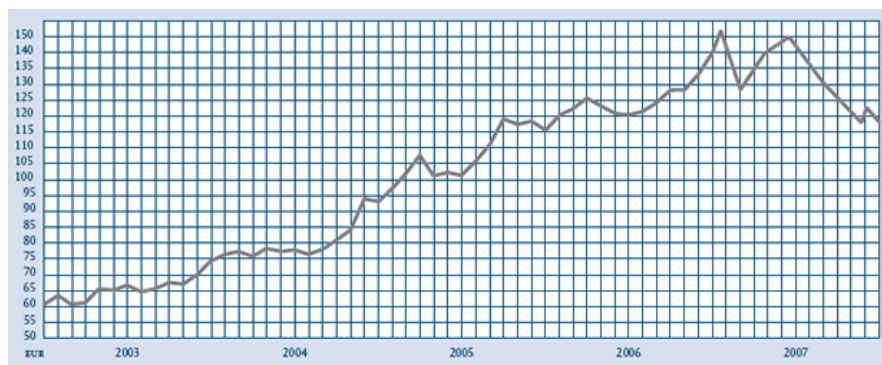
A noter l'absence de plus-values sur titres Solvay en 2007, alors qu'en 2006 les résultats exceptionnels (réalisation de plus-values sur titres Solvay) se sont montés à 1.287,9 millions d'EUR.

Le bénéfice de la période est donc de 44,4 millions d'EUR contre 1.345,6 millions d'EUR en 2006.

Compte tenu de ces résultats, le Conseil d'Administration vous propose de porter le dividende brut à 4,12 EUR, soit 3,505 EUR net par action.

La rémunération brute du capital se chiffre à 63,1 millions d'EUR, 18,7 millions d'EUR étant prélevés sur le report à nouveau. Le report à nouveau serait ainsi ramené de 1.306,6 millions d'EUR à 1.287,9 millions d'EUR.

### EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION ORDINAIRE SOLVAC sur 5 ans

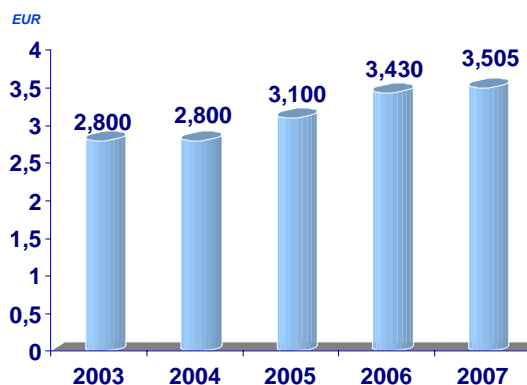


SOLVAC

© 2008, SOLVAC S.A. 4

Le cours de bourse de l'action ordinaire s'est déprécié de 16 % entre fin décembre 2006 et la fin décembre 2007, alors que le cours de l'action Solvac a diminué de 18 %.

### EVOLUTION DU DIVIDENDE NET DE L'ACTION SOLVAC ORDINAIRE sur 5 ans

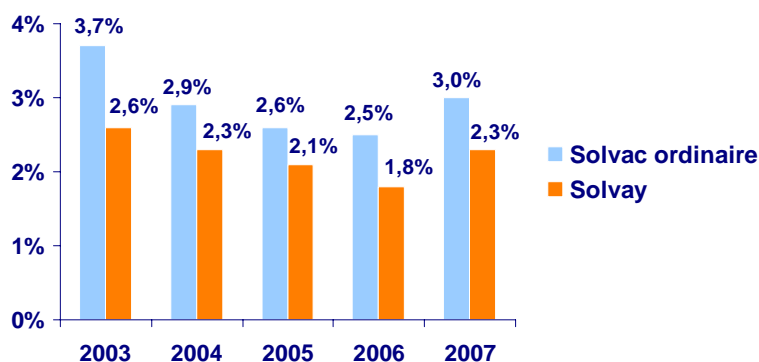


SOLVAC

© 2008, SOLVAC S.A. 5

Sur la période 2003-2007, le dividende net par action ordinaire a augmenté de près de 25 %, permettant au rendement net de l'action Solvac ordinaire de s'établir à 3,0 % à fin 2007, un niveau qui se compare favorablement à la moyenne du marché de 2,4 %.

## EVOLUTION DU RENDEMENT NET DU DIVIDENDE DES ACTIONS SOLVAC ORDINAIRE ET SOLVAY sur 5 ans

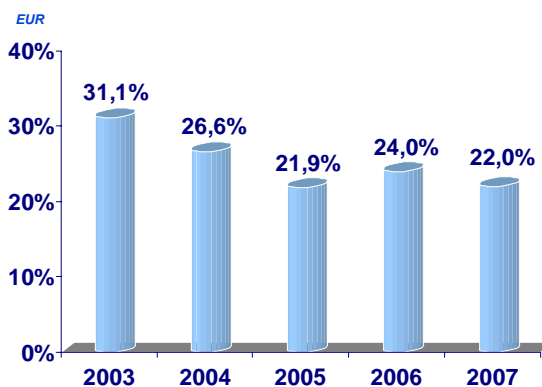


**SOLVAC**

© 2008, SOLVAC S.A. 6

Le rendement brut 2007 s'établit à 3,5 % contre 3,1 % pour Solvay.

## DECOTE DE L'ACTION SOLVAC ORDINAIRE sur 5 ans



**SOLVAC**

© 2008, SOLVAC S.A. 7

La capitalisation boursière de Solvac s'élève à 1,8 milliard d'EUR à fin 2007. Valorisée au cours de bourse de l'action Solvay au 31 décembre, sa participation dans Solvay a une valeur de 2.432 millions d'EUR. Compte tenu d'un endettement de 110 millions d'EUR, la décote holding s'établit à 22 %.

La decote sur l'action ordinaire s'est considérablement réduite, de 31 % à fin 2003 à 22 % à fin 2007. Elle s'élevait à 27 % à fin avril 2008.

## VOLUME MENSUEL DES TITRES SOLVAC

en milliers de titres traités

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Solvac ordinaire</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
<b>Solvac VVPR</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Strip VVPR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>

SOLVAC

© 2008, SOLVAC S.A. 8

En ce qui concerne l'évolution des titres Solvac, les volumes mensuels traités en 2007 en actions ordinaires ont augmenté de 36 % par rapport à 2006.

\*

\*

\*

**Je vais vous présenter maintenant un résumé des principales informations communiquées à l'Assemblée Générale Ordinaire de Solvay.**

2007 a été une bonne année pour l'économie mondiale en général et pour le groupe Solvay en particulier et cela malgré des + et des -. Peut-on, en effet, parler d'une mauvaise année alors que la croissance du PNB mondial affiche 3,7 % et que Solvay a publié des résultats records en 2007, avec un dividende record.

## LES RESULTATS

### Chiffres-clés et résultats

#### Resultats record 2007 de SOLVAY



- **CHIFFRE D'AFFAIRES : 9,6 milliards EUR (+2%)**
- **REBIT : 1,2 milliard EUR (+9%)**
- **MARGE OPERATIONNELLE DE : 12,5%**
- **RESULTAT NET GROUPE : 828 millions EUR**
- **CASH FLOW : 1,4 milliard EUR (+6%)**

- Avec un chiffre d'affaires approchant les 10 milliards d'EUR, sa stratégie de croissance durable et rentable s'est avérée payante en 2007 encore dans ses trois Secteurs. Malgré l'impact croissant et défavorable des taux de change dollar US et yen, son chiffre d'affaires est en progression de 2 % par rapport à 2006 pour atteindre 9,6 milliards d'EUR..
- Le Rebit augmente de 9 % pour atteindre 1,2 milliard d'EUR. Le résultat opérationnel de chacun des Secteurs établit de nouveaux records : la Chimie croît de 9 %, les Plastiques de 8 % et le Secteur Pharmaceutique, plus sensible à l'impact du dollar US, de 1 %.
- Le résultat net du groupe Solvay dépasse lui aussi le niveau record de 2006 avec 828 millions d'EUR.
- Le cash flow progresse de 6 % et s'établit à 1,4 milliard d'EUR.
- Enfin, le ROE (return on equity) atteint 18,4 % par rapport à 19,4 % en 2006.

Ces excellents résultats confortent la Direction dans sa stratégie actuelle et lui permettent, non seulement d'atteindre, mais de dépasser ses objectifs financiers : l'objectif de 10 % de croissance annuelle moyenne du résultat net du groupe Solvay est atteint avec une moyenne de 10,5 % sur les dix dernières années. L'objectif de 15 % du Return on Equity est également

dépassé. L'endettement net sur capitaux propres, avec 29 %, est largement en dessous de la barre des 45 % à ne pas excéder durablement. Enfin, le dividende est en croissance de 4,8 %.

## **PERSPECTIVES POUR 2008**

### **Perspectives 2008 de Solvay**



*“Les mesures prises pour améliorer la compétitivité ainsi que notre portefeuille diversifié, tant au niveau des activités qu'au niveau géographique, permettent au Groupe de résister à un environnement macro-économique moins porteur. En 2008, le résultat opérationnel du secteur Pharmaceutique devrait dépasser le niveau record de 2007; les activités industrielles, quant à elles, devraient ne pas répéter les performances de l'année antérieure. Au total pour l'année 2008 et compte tenu du niveau actuel du USD, le groupe Solvay n'atteindra probablement pas les résultats records de l'année 2007”*

*Communiqué de presse du 13 Mai 2008*

1  
Solvay © 2008, SOLVAY S.A. N.V.

**SOLVAY**

Comment démarre l'année et quelles sont les perspectives pour 2008 ?

Le chiffre d'affaires atteint 2,4 milliards d'EUR au 1er trimestre 2008. Il est stable par rapport à celui du 1<sup>er</sup> trimestre 2007 (+1%). Il progresse de 3 % à taux de change constants.

Le REBIT, qui atteint 300 millions d'EUR, enregistre une baisse de 8 % par rapport au niveau élevé du 1er trimestre 2007, mais est en hausse de 12 % par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2007.

Le résultat net Groupe progresse de 1 % par rapport à celui du 1er trimestre 2007 et s'établit à 220 millions EUR.

Le cash flow s'élève à 332 millions d'EUR, soit une baisse de 3 %.

Le ratio d'endettement net sur capitaux propres atteint 33 % à la fin du 1er trimestre 2008, identique à celui de la période correspondante de 2007.

Je terminerai par les perspectives du groupe Solvay pour l'année 2008.

“Les mesures prises pour améliorer la compétitivité ainsi que notre portefeuille diversifié, tant au niveau des activités qu'au niveau géographique, permettent au Groupe de résister à un environnement macro-économique moins porteur. En 2008, le résultat opérationnel du secteur Pharmaceutique devrait dépasser le niveau record de 2007; les activités industrielles, quant à elles, devraient ne pas répéter les performances de l'année antérieure. Au total pour l'année 2008 et compte tenu du niveau actuel du USD, le groupe Solvay n'atteindra probablement pas les résultats records de l'année 2007”