

J A A R V E R S L A G

# Solvac

2009



**Verslag**  
aan de jaarlijkse algemene vergadering  
van 11 mei 2010

**Solvac**

Naamloze Vennootschap  
Maatschappelijke zetel:  
Elsene (Brussel), Keyenveld 58  
Brussel, RPR 423.898.710

*Ce rapport est également disponible en français*



## Raad van Bestuur

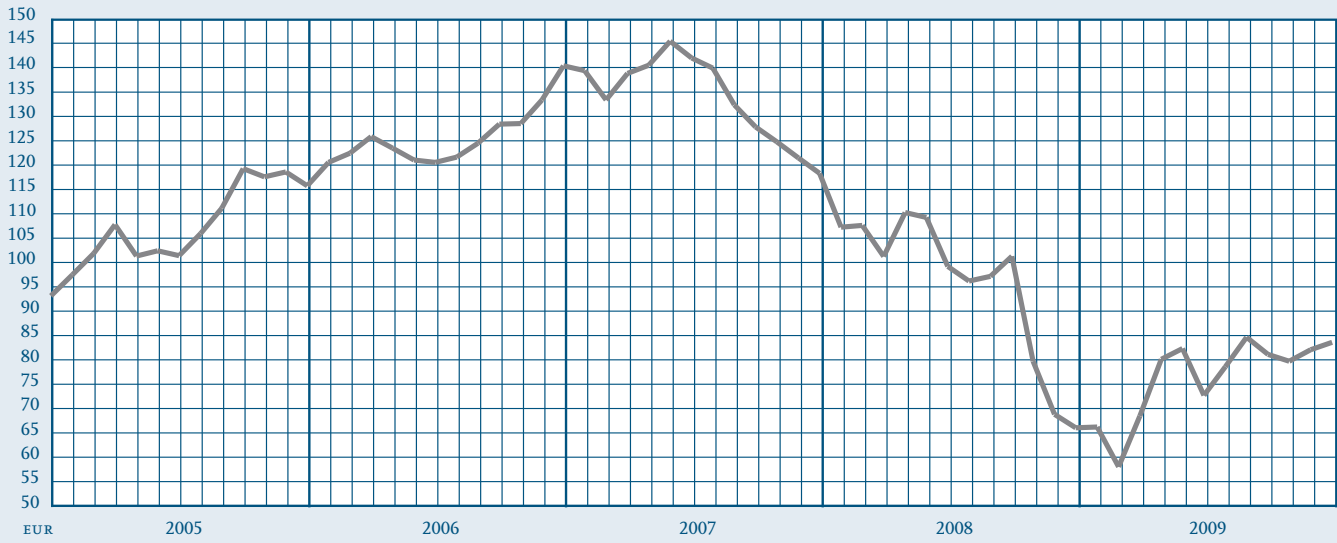
		EINDE VAN HET MANDAAT OP DE ALGEMENE VERGADERING	
		VAN MEI	GEBORTEJAAR
Voorzitter	Jean-Pierre Delwart	2012	1950
Afgevaardigd-Bestuurder	Bernard de Laguiche	2010	1959
Bestuurders	Erik Mondron	2010	1939
	Bruno Rolin	2012	1951
	Patrick Solvay	2013	1958
	Baron François-Xavier de Dorlodot	2010	1947
	Gravin Diego du Monceau de Bergendal (*)	2010	1950
	Gravin René-Louis de Bernis Calvière	2010	1945
	Yvonne Boël	2013	1950
	Chevalier John Kraft de la Saulx	2011	1967
	Aude Thibaut de Maisières	2011	1975
	Alain Semet	2013	1951
Erevoorzitters	Jacques Solvay		
	Paul Washer		
	Gravin Pierre de Laguiche		
	Baron Guillaume de Giey		
Ere-Afgevaardigd Bestuurder	Baron Daniel Janssen		

## Commissarissen

Deloitte Bedrijfsrevisoren wordt effectief vertegenwoordigd door Michel Denayer.  
en door Ludo De Keulenaer als plaatsvervangend commissaris.  
Hun mandaten verstrijkt na de Algemene Vergadering van 2010.

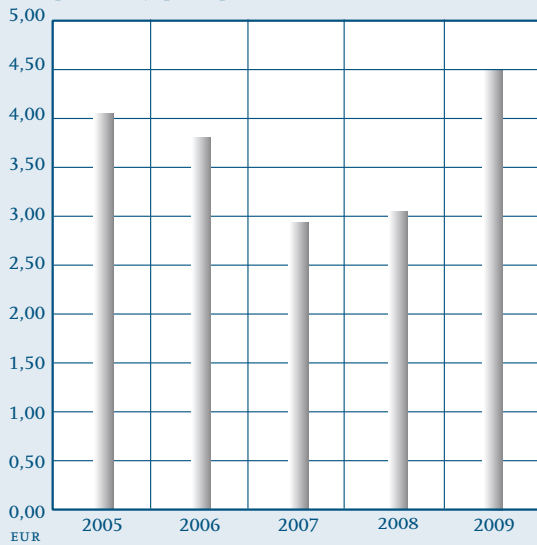
(\*) Aan de gewone Algemene Vergadering van Solvay nv is de kandidatuur voorgesteld van gravin Diego du Monceau de Bergendal als lid van de Raad van Bestuur van deze vennootschap. Zij ziet om die reden af van de hernieuwing van haar bestuursmandaat bij Solvac nv dat op 11 mei 2010, de datum van de Algemene Vergadering, ten einde loopt.

## Koersontwikkeling van Solvac over 5 jaar (gewoon Solvac-aandeel)



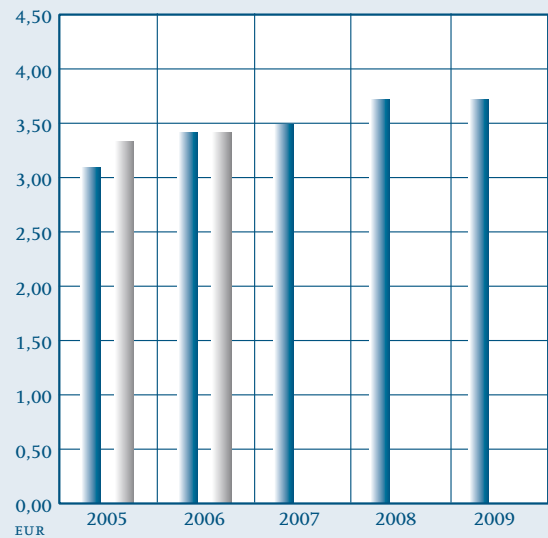
## Nettoresultaat per aandeel over 5 jaar

Vóór toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-participatie



## Nettodividend per aandeel over 5 jaar

■ Solvac gewoon ■ Solvac VVPR



# Kerncijfers

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Aantal aandelen in duizendtallen</b> (op 31 december)	13.600	15.300	15.300	15.300	15.300
<b>Koers op Euronext Brussel van het gewone aandeel</b>	EUR per aandeel				
hoogste	121,70	140,00	147,30	118,00	90,80
laagste	95,10	117,20 <sup>(1)</sup>	115,43	61,72	52,00
op de laatste dag van het boekjaar	118,10	140,00	118,00	66,00	83,45
<b>van het VVPR <sup>(4)</sup>-aandeel</b>					
hoogste	127,50	143,00	147,00	-	-
laagste	96,05	112,90 <sup>(2)</sup>	134,50	-	-
op de laatste dag van het boekjaar	124,90	138,70	-	-	-
<b>van de VVPR-strip</b>					
hoogste			0,19	0,13	0,06
laagste			0,01	0,01	0,01
op de laatste dag van het boekjaar			0,11	0,05	0,01
<b>toegekend nettodividend</b>					
• op het gewoon aandeel	3,10	3,43 <sup>(3)</sup>	3,505	3,67	3,67
• op het VVPR- aandeel	3,34	3,43	-	-	-
<b>brutodividend</b>	3,93	4,04	4,12	4,32	4,32
<b>Eigen vermogen na de verdeling</b>					
• vóór toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-participatie	38,66	130,32	129,09	134,02	134,22
• na toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-participatie	81,10	97,52	100,26	103,46	109,67
<b>courant nettoresultaat</b>					
• vóór toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-participatie	4,03	3,78	2,93	3,05	4,51
• na toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-participatie	15,81	14,64	15,36	7,8	10,1
<b>Aantal Solvay-aandelen in bezit van Solvac</b> (INCL. FIVAC) (1000-tallen)	22.880	25.415	25.415	25.415	25.470
% van het kapitaal van Solvay nv (op 31 december)	27,0	30,0	30,0	30,0	30,1

(1) Koers op 14/06/2006, niet gecorrigeerd.

(2) Koers op 09/06/2006 niet gecorrigeerd.

(3) Sinds 2006, wordt van het gewone Solvac-aandeel een voorheffing van 15% afgetrokken, zoals voor het VVPR-aandeel. Het tweede voorschot van 2005, betaald in 2006, is herberekend met aftrek van een voorheffing van 15%.

(4) De VVPR-aandelen zijn «gestript» op 9 mei 2007.





# Bestuursverslag

Wij zijn vereerd u het verslag van onze Vennootschap voor te stellen en u de rekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 ter goedkeuring voor te leggen.

Zoals aangekondigd in het vorige bestuursverslag is Solvac in 2009 overgegaan tot de terugbetaling aan de aandeelhouders van het verschil over de periode 1998-2005 tussen de opgelegde voorheffing op de gewone aandelen (25%) en de voorheffing die men had dienen op te leggen (15%).

Solvac heeft op de beurs ook 55 070 Solvay-aandelen gekocht, wat neerkomt op een belegging van 3,0 miljoen EUR bij een gemiddelde prijs van 54,4 EUR per aandeel.

Sedert de afsluiting van het boekjaar:

- heeft Solvac een deel van zijn schuld geherfinancierd (voor 60 MEUR), tegen een vast «all in» tarief van 4,3%, vervallend in 2011. De vervaldatum is verschoven naar 2015, met een vast «all-in» tarief van 3,99%.
- Solvac heeft op de beurs ook 42 857 Solvay-aandelen gekocht, dit is een belegging van 3,0 miljoen EUR bij een gemiddelde prijs van 70 EUR per aandeel.

## Statutaire jaarrekening

De courante winst bedraagt 69,0 miljoen EUR tegenover 46,6 miljoen EUR in 2008. Deze evolutie is toe te schrijven aan de liquidatie van FIVAC en het uitblijven van een dividendverhoging van Solvay (boekjaar 2008 in vergelijking met 2007).

Op te merken valt dat in 2009 geen sprake is van een buitengewone opbrengst, tegenover de liquidatieboni voor FIVAC (94,9 miljoen EUR) in 2008.

De winst over de periode bedraagt dus 69,0 miljoen EUR tegenover 141,5 miljoen EUR in 2008.

De cashinkomsten van de Groep, gevoed door de dividendstroom uit de participatie in Solvay, komen op 74,7 miljoen EUR tegen 76,2 miljoen EUR in 2008:

### (MILJOEN EUR)

	2008	2009	
Cashinkomsten :	76,2 (*)	74,7	-2%
waarvan			
dividendsaldo Solvay (boekjaar. 2007/2008)	45,7	44,1	
dividendvoorschot Solvay (boekjaar . 2008/2009)	30,5	30,6	
Algemene kosten (INCL. FINANCIËLE LASTEN)	7,0	5,7	
Cashresultaat :	69,2	69,0	-

(\*) Solvac en Fivac

Het bedrag van het dividendsaldo uitbetaald door Solvay ligt niettemin lichtjes lager dan dat van het jaar ervoor. Bij ongewijzigd jaarlijks dividend is deze evolutie toe te schrijven aan de daling van het unitaire dividendsaldo bij Solvay (1,30 EUR netto in 2009 tegen 1,35 EUR netto het vorige jaar). In 2008 was het voorschot op 0,90 EUR gebracht tegenover 0,85 EUR netto in 2007, terwijl het totale unitaire dividend van Solvay over het boekjaar 2008 gelijk was aan dat van 2007 (dit wil zeggen 2,2 EUR netto). Voor zover de jaarrekening het mogelijk maakt gebeurt de bepaling van de dividenden waarvan Solvac de verdeling voorstelt op basis van het cashresultaat en na dekking van de kosten (hoofdzakelijk financiële lasten).

Tenzij hoger vermeld is na de afsluiting van het boekjaar 2009 niets noemenswaardigs gebeurd.

Het jaarlijks brutodividend per aandeel blijft ongewijzigd ten opzichte van het vorige jaar op 4,32 EUR, wat na aftrek van de roerende voorheffing neerkomt op 3,67 EUR netto per aandeel.

Voor het boekjaar 2009 bereikt de brutoverdeling 66,1 miljoen EUR. Het onverdeeld dividend zou zo met 1 363,3 miljoen EUR tot 1 366,3 miljoen EUR verhoogd worden.

Zoals voorheen achten wij het nuttig aan dit verslag een analyse toe te voegen van de evolutie van het Solvac-aandeel, wat de koers, de regelmaat van de notering, de transactievolumes, het disagio en de totale return voor de aandeelhouder betreft.

## Geconsolideerde rekening

Voorts leggen wij u de geconsolideerde rekening van de Solvac-groep voor. Zoals vroeger al gebruikelijk was, heeft de Raad van Bestuur bevestigd dat hij een aantoonbare invloed uitoefent op Solvay, wat geleid heeft tot een integratie van Solvay door vermogensmutatie in de geconsolideerde rekening van Solvac.

Het verschil met de jaarrekening is de evaluatie van onze participatie in Solvay volgens de vermogensmutatiemethode, overeenkomstig de reglementering ter zake.

Dientengevolge weerspiegelt het geconsolideerde resultaat van de Solvac-groep dat van de Solvay-groep en komt het uit op een winst van 154 miljoen EUR.

Deze winst heeft geen economische betekenis voor Solvac nv, aangezien zijn resultaat en zijn cashflow, met andere woorden zijn uitkeringspotentieel, bepaald worden door de dividenden van Solvay nv.

De geconsolideerde jaarrekening van Solvay voor het jaar 2009 is voorbereid volgens de vermogensmutatiemethode toegepast op de Solvay-gegevens. Ze wordt gepresenteerd overeenkomstig de IFRS-normen.

Wegens zijn exclusieve belegging in Solvay-aandelen is de aard van de risico's waaraan Solvac zich blootstelt te vergelijken met de risico's die Solvay nv loopt (zie jaarverslag 2009). Als holding is Solvac ook blootgesteld aan marktrisico's, meer bepaald aan de koersevolutie van het Solvay-aandeel.

Op te merken valt nog dat Solvac gedurende het boekjaar 2009 geen beroep heeft gedaan op andere financiële instrumenten dan deze vermeld in het jaarverslag en dat het ook geen activiteiten heeft verricht op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

## Statutaire benoemingen

De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor achtereenvolgens Bernard de Laguiche, gravin René-Louis de Bernis Calvière en baron François-Xavier de Dorlodot te herverkiezen als Bestuurders voor een nieuwe termijn van vier jaar. Hun mandaat loopt dan onmiddellijk na de gewone Algemene Vergadering van 2014 ten einde.

De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering ook voor het mandaat van Erik Mondron, die de leeftijdsgrens bereikt, voor een periode van vier jaar toe te vertrouwen aan Jean-Patrick Mondron. Diens mandaat loopt dan af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 2014. De Raad van Bestuur bedankt Erik Mondron heel nadrukkelijk voor zijn inbreng en zijn gezond advies gedurende de 27 jaar dat hij Bestuurder van Solvac was.

Wat het mandaat betreft van gravin Diego du Monceau de Bergendal die afziet van een hernieuwing van haar mandaat, zal aan de Algemene Vergadering worden voorgesteld dit mandaat toe te kennen aan Marc-Eric Janssen. Dit mandaat loopt dan af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 2014.

De mandaten van Deloitte, vertegenwoordigd door Michel Denayer als effectief commissaris en Ludo de Keulenaer als plaatsvervangend commissaris lopen ten einde na de Algemene Vergadering van 11 mei 2010.

De Raad legt de Algemene Vergadering de benoeming ter stemming voor van Eric Nys als effectief commissaris van Deloitte, en dit ter vervanging van Michel Denayer, wiens mandaat als vertegenwoordiger van Deloitte niet kan worden hernieuwd zoals bepaald door de wetgeving omtrent het revisoraat. Zijn mandaat loopt dan af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van mei 2013. De Raad legt de Algemene Vergadering ook de hernieuwing voor van het driejarig mandaat van de plaatsvervangend commissaris van Deloitte, vertegenwoordigd door Frank Verhaegen, ter vervanging van Ludo De Keulenaer. Ook dit mandaat loopt meteen na de Algemene Vergadering van mei 2013 ten einde.

# Jaarrekening

## Balans op 31 december 2009

### Passiva

Het eigen vermogen na verdeling komt van 2 050,6 miljoen EUR op 2 053,6 miljoen EUR of een verhoging die overeenstemt met de aanwending van de algemene reserve die is toegenomen met 3 miljoen EUR.

De schulden op meer dan één jaar blijven op 110 miljoen EUR (leningen bij Fortis). Het betreft hier de structurele schuld van Solvac: Een lening van 50,0 miljoen EUR (vervalt in 2012; vaste kost 4,2%) en een andere lening van 60,0 miljoen EUR (vervalt in 2011; vaste kost 4,3%). Voor deze laatste lening is een herfinanciering verricht na de afsluiting met een nieuwe vervaldatum in 2015 en een "all in" rentevoet van 3,99%.

De schulden op ten hoogste één jaar nemen af. Ze zijn samengesteld uit :

- financiële schulden: ze nemen met 11,9 miljoen EUR toe en vinden hun verklaring in een schuld van 25,4 miljoen EUR op de rekening courant van SOLVAY tegen 13,5 miljoen EUR in 2008;
- fiscale schulden : ( 4,0 miljoen EUR) : dit is de te betalen roerende voorheffing;
- de andere schulden verminderen van 44,1 miljoen EUR in 2008 tot 24,0 miljoen EUR in 2009. Ze stemmen overeen met het tweede dividendvoorschot door Solvac uitbetaald in februari 2010 (22,5 miljoen EUR) en met de aan de aandeelhouders terug te betalen bedragen, waarin het teveel aan voorheffing begrepen is (aanslagjaren 1998-2005);
- overlopende rekeningen: opgelopen, niet-vervallen interesten (Fortis) ongewijzigd : 2,3 miljoen EUR.

Te noteren in de orderrekeningen: reële waarborgen samengesteld ten gunste van Fortis op eigen activa (Solvay-aandelen), voor een bedrag van 275,8 miljoen EUR (factor overschot aan zekerheden).

### Activa

De financiële vaste activa groeien met 3 miljoen EUR (2 188,7 miljoen EUR in 2009 tegen 2 185,7 miljoen EUR in 2008). Dit is te verklaren door de acquisitie van 55 070 Solvay-aandelen (waardering: 54,4 EUR per aandeel).

Op 31 december 2009 bezit Solvac in totaal (en direct) 25,47 miljoen aandelen van Solvay. Dit komt neer op meer dan 30% <sup>(1)</sup> van het kapitaal van Solvay.

Gewaardeerd tegen de beurskoers van het Solvay-aandeel op 31 december 2009 (75,55 EUR bij de sluiting van de markt) heeft de deelneming een waarde van 1 924,3 miljoen EUR. Deze waarde ligt 452,3 miljoen EUR hoger dan de waarde toegekend aan het Solvac-aandeel in het netto actief van de Solvay-groep, zoals het in de geconsolideerde rekening staat (1 472 miljoen EUR).

Het bedrag aan vorderingen van maximaal één jaar is afgenomen in vergelijking met dat van 31 december 2008. Het gaat om een te ontvangen opbrengst van 30,6 miljoen EUR, tegen 39 miljoen EUR in 2008, afkomstig van het dividendvoorschot voor 2009 vanwege Solvay (0,9 EUR netto per aandeel)

(1) in dit bezit zijn niet de 2,9% Solvay-aandelen begrepen die gecontroleerd worden door een dochteronderneming van Solvay (Solvay Stock Option Management) om de verplichtingen te dekken die de Solvay-groep heeft inzake aandelenopties.

## Resultaten op 31 december 2009

De resultatenrekening die de Algemene Vergadering ter goedkeuring wordt voorgelegd, laat een netto winst zien van 69,0 miljoen EUR (tegen 141, 5 miljoen EUR in 2008). Aan de Algemene Vergadering zal een onverdeeld dividend voorgesteld worden ten bedrage van 3,0 miljoen EUR.

Wat de ontvangen dividenden betreft, die gaan van 63,2 miljoen EUR in 2008 naar 74,7 miljoen EUR in 2009 (hetzij +11,5 miljoen EUR), wat als volgt te verklaren is:

	2008	2009	2009/2008
- Dividendvoorschot			
Solvay voor 25,4 miljoen aandelen	30,6	30,6	-
- Dividendsaldo Solvay voor :			
* 25,4 milj. aandelen		43,9	+ 30,3
* 7,6 milj. aandelen act	13,6		
- Dividend betaald door Fivac dat 17,8 miljoen Solvay-aandelen bezat	19	-	- 19
- Dividend op de 55 070 Solvay-aandelen verworven in 2009	-	0,2	+ 0,2
<b>TOTAAL</b>	<b>63,2</b>	<b>74,7</b>	<b>+ 11,5</b>

De interesten dalen aanzienlijk. De 3,6 miljoen EUR van 2008 zijn toe te schrijven aan de opbrengst van de interest op de vordering jegens Fivac, die betrekking heeft op een deel van het jaar 2008,

De uitzonderlijke opbrengsten, waarvan in 2009 geen sprake is, kwamen in 2008 op 94,9 miljoen EUR (liquidatieboni van Fivac).

Wat de lasten betreft, die zijn als volgt geëvolueerd:

De kosten van schulden nemen af (4,9 miljoen EUR tegen 6,2 miljoen EUR in 2008) : zij zijn in hoofdzaak terug te brengen tot de interesten die aan Fortis werden uitbetaald (vaste interestvoet) en aan Solvay op een voorschot in rekening-courant (variabele interestvoet).

Over het geheel genomen hebben de kapitaalinkomsten, die overeenkomen met de te restitueren voorheffing, de bijkomende administratieve lasten in verband met de terugbetaling van de voorheffing meer dan gecompenseerd.

De andere financiële lasten komen terug op het gewone peil (0,4 miljoen EUR). In 2008 was dat 13,6 miljoen EUR, maar dat was voornamelijk toe te schrijven aan de afstand van Solvay-aandelen door Fivac aan Solvac met een vor-

dering met interest. Deze vordering is verdwenen op het moment van de eerste uitkering van de vereffening van Fivac in 2008.

De diensten en diverse goederen komen licht hoger uit (849 000 EUR tegen 727 000 EUR in 2007). Voor een deel is dit het gevolg van prestaties die te maken hadden met de recuperatie van het teveel aan geïnde voorheffing.

Er dient geen belasting betaald over het lopende boekjaar, maar er is een heropname in de resultaatrekening van de belastingvoorziening voor het boekjaar 2007 (0,4 miljoen EUR), tengevolge van de aanwending door Solvac van vroeger overgedragen verliezen.

## Toekenning van de winst

Overeenkomstig de mogelijkheid waarin artikel 27 van de statuten voorziet, heeft de Raad van Bestuur twee interim-dividenden doen uitkeren, respectievelijk op 29 oktober 2009 en op 18 februari 2010.

De Raad van Bestuur heeft op 31 augustus 2009 beslist tot de verhoging van het 1e dividendvoorschot, bepaald op – afgerond – 60% van het volledige dividend van het voorgaande jaar. Dit komt neer op 2,20 EUR netto per aandeel tegen 2,10 EUR in 2008.

De Raad heeft op 14 december 2009 beslist de betaling van een tweede voorschot goed te keuren (als saldo en op voorwaarde dat de Algemene Vergadering hiermee instemt) voor het boekjaar 2009. Dit werd op 18 februari uitbetaald: het gaat om 1,47 EUR netto (tegenover 1,57 EUR netto in februari 2009) per aandeel.

Op jaarbasis komt het voorgestelde dividend dus op 4,32 EUR bruto (3,67 EUR netto), hetzelfde bedrag als in 2008. Deze evolutie laat zich vergelijken met het eenheidsdividend van Solvay: 2,9333 EUR bruto (2,20 EUR netto) zowel in 2008 als in 2007.

Over het hele jaar komt de bruto verdeling zo op 66,1 miljoen EUR, waarbij 3,0 miljoen EUR geboekt worden als overgedragen winst

De bruto- en nettovergoeding van de aandelen voor het boekjaar 2009 en de twee voorafgaande boekjaren volgt in de hierbij afgedrukte tabel.

Boekjaar 1/1 tot 31/12	Boekjaar 2007	Boekjaar 2008	Boekjaar 2009
	GEWONE	GEWONE	GEWONE
Aantal dividendgerechtigde aandelen	15 300 527	15 300 527	15 300 527
	EUR	EUR	EUR
1e voorschot	2,06	2,10	2,20
2e voorschot <sup>(1)</sup>	1,445	1,57	1,47
<b>Nettototaal</b>	<b>3,505</b>	<b>3,67</b>	<b>3,67</b>
<b>Brutototaal</b>	<b>4,12</b>	<b>4,32</b>	<b>4,32</b>

De winstdeling die wij voorleggen, ziet er als volgt uit:

	IN DUIZENDEN EUR
Resultaat van het boekjaar	69 028
Overgedragen winstsaldo van het vorig boekjaar	1 363 302
	1 432 330
Dividend van 3,67 EUR netto per aandeel	56 153
Roerende voorheffing op dividend	9 909
Over te dragen winstsaldo	1 363 268

#### Evolutie van het Solvac-aandeel (gewoon aandeel en VVPR)

##### Maandelijks transactievolume

(IN DUIZEND AANDELEN)

	2007	2008	2009	2009/ 2008
Solvac gewoon	15	23	19	-17%
Solvac VVPR <sup>(2)</sup>	7	-	-	-
VVPR-strip	9	10	9	-10%

Het totale volume verhandeld op NYSE Euronext is sterk verminderd in 2009 in vergelijking met 2008 (-26% over het boekjaar). Zo is bijvoorbeeld het gemiddelde dagelijks volume van het Solvac-aandeel van 370 000 in 2008, in 2009 teruggevallen op 278 000, wat neerkomt op een daling met ±25%.

##### Maandelijks behandelde kapitalen:

(M EUR/MAAND)

	2007	2008	2009	2009/ 2008
Solvac gewoon	2,0	2,2	1,5	-32%
Solvac VVPR <sup>(2)</sup>	0,9	0	0	NS
VVPR-strip	-	-	-	-

(1) Uitbetaald in het volgende jaar en in feite het dividendsaldo

(2) De VVPR-aandelen zijn 'gestript' op 9 mei 2007.

(3) Evolutie op basis van de beurskoers in de eindperiode.

De bedragen aan kapitalen van het gewone aandeel schommelen onder de invloed van de verhandelde volumes.

#### Koersverloop over het jaar 2009

(zie grafiek 1.1.)

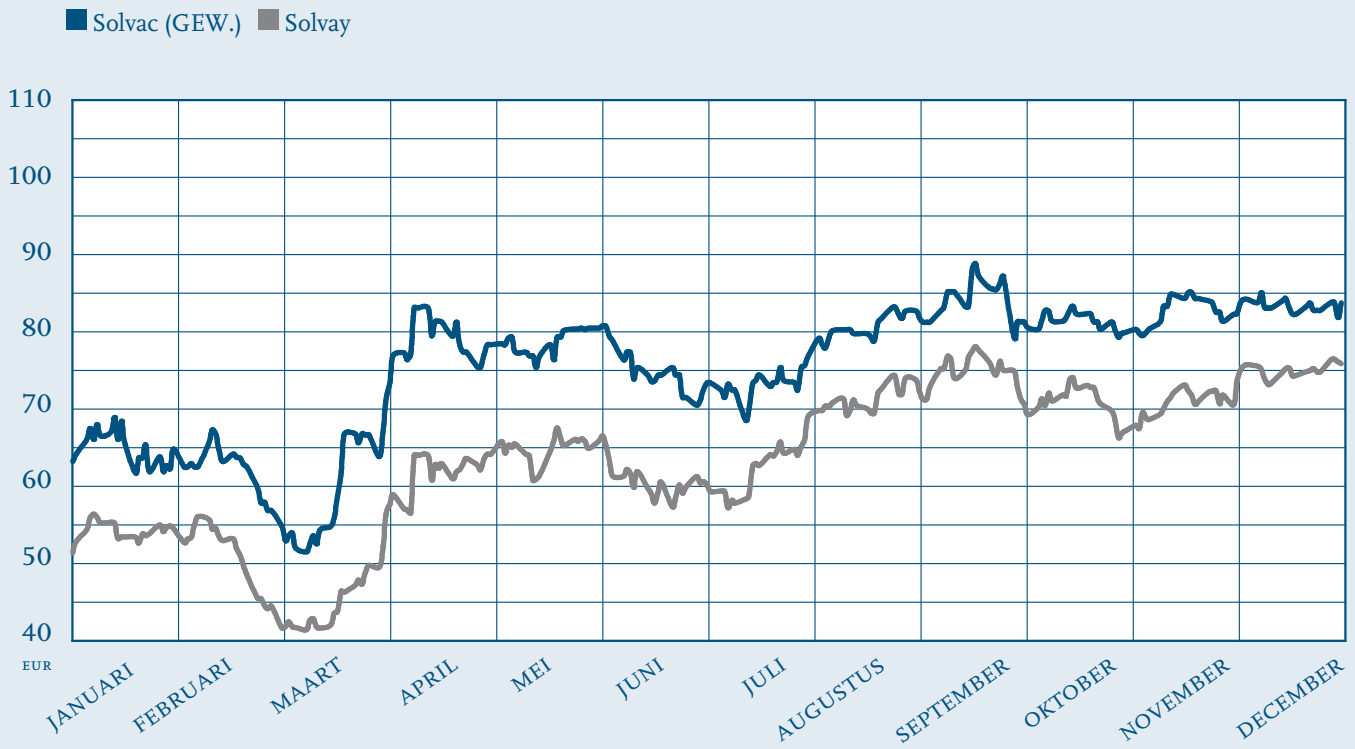
De koers van het aandeel van Solvac is in de periode van eind december 2008 tot eind december 2009 met 26,44% in waarde gestegen, terwijl die van het Solvac-aandeel met 42,41% is gestegen.

#### Disagio ten opzichte van het Solvac-aandeel

2009 kwartaal	1 <sup>e</sup> <sup>(3)</sup>	2 <sup>e</sup> <sup>(3)</sup>	3 <sup>e</sup> <sup>(3)</sup>	4 <sup>e</sup> <sup>(3)</sup>
Solvac gewoon	13,21%	25,35%	28,43%	31,04%
2010	jan./09 <sup>(3)</sup>	febr./09 <sup>(3)</sup>		
Solvac gewoon	26,40%	24,44%		

De disagio in vergelijking met het Solvac-aandeel op 31 december 2009 beliep 31,04%.

Koersverloop van het Solvac-aandeel en gewone Solvac-aandeel over het boekjaar 2009 (bron Datastream)  
Grafiek 1.1



# Verklaring over de toepassing door SOLVAC nv van de regels inzake deugdelijk bestuur in 2009

## Inleiding

Dit verslag handelt over de manier waarop Solvac nv in 2009 de regels inzake deugdelijk bestuur of “corporate governance” heeft toegepast. Het zijn deze regels die de Belgische Corporate Governance-Commissie aanbeveelt en die zijn opgenomen in de Belgische Code voor Deugdelijk Bestuur voor Genoteerde Vennootschappen 2009 (“Code 2009”).

Solvac heeft de Code 2009 aangenomen als referentiecode.

Dit verslag presenteert de manier waarop Solvac, rekening houdend met het specifiek karakter van de vennootschap, aan de aanbevelingen in die code tegemoetkomt, volgens het principe “toepassen of uitleggen” (“comply or explain”).

Wanneer men de eenvoudige structuur en werking van Solvac in acht neemt, met als enig actief zijn participatie in Solvay, is een afzonderlijk handvest voor ‘corporate governance’ niet te rechtvaardigen. De inhoud van deze verklaring is ook aangepast aan de eigenheid van Solvac (de vermeldingen waarvan sprake in de punten 1.3, 2.8, 4.7, 4.15, 5.1 tot 5.4, 6.2, 7.2 en 7.13 van de Code 2009 zijn niet van toepassing of lijken niet aan de eigenheid van Solvac aangepast).

## 1. Juridische structuur en aandeelhouderschap van Solvac nv

1.1. Solvac is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel aan het Keienveld 58 in 1050 Brussel, België. Haar statuten zijn te vinden op de Solvac-internetsite [www.solvac.be](http://www.solvac.be). Haar maatschappelijk doel is hoofdzakelijk het bezit van een participatie in het kapitaal van Solvay nv.

1.2. De Solvac-aandelen zijn alle verplicht op naam en blijven voorbehouden aan natuurlijke personen. De Raad van Bestuur aanvaardt geen enkele uitzondering op deze regel, behalve voor de beursvennootschappen, kredietinstellingen en andere intermediairs die gemachtigd zijn om direct orders op de gereguleerde markt uit te voeren, gevestigd in de Europese Unie en dit voor een maximum van 100.000 aandelen per beursvennootschap, kredietinstelling of andere intermediair, met de bedoeling de liquiditeit van het aandeel te verhogen.

Op 31 december 2009 bestond het maatschappelijk kapitaal van Solvac nv uit 15.300.527 aandelen.

Solvac heeft geen enkel eigen aandeel.

Op het aandeel bedraagt de roerende voorheffing 15%.

De onderneming heeft geopteerd voor een aparte notering van VVPR-strips in 2007.

Het gewone aandeel en de VVPR-strip staan genoteerd op NYSE Euronext Brussel.

Het feit dat het voorbehouden is aan natuurlijke personen brengt met zich dan het niet kan worden opgenomen in de beursindexen.

1.3. Solvac nv telt meer dan 12.700 aandeelhouders. Onder de individuele aandeelhouders hebben de verwanten van de families die Solvay nv en Solvac nv hebben gesticht samen ruim 80% procent van Solvac nv in handen.

Alleen Patrick Solvay heeft Solvac op 22 oktober 2008 laten weten dat hij de drempel van 5% van de aandelen had overschreden.

Solvac heeft geen weet van afspraken tussen individuele aandeelhouders

1.4. Op de Algemene Vergadering van mei 2009 vertegenwoordigden de aanwezige aandeelhouders 71,00% van het kapitaal van Solvac nv en van de stemgerechtigden.

## 2. Investeringsbeleid

Sinds zijn oprichting en beursgang was de bestaansreden van Solvac nv uitsluitend controle over aandelen van de Solvay-groep te hebben. Zijn participatie bedraagt tegenwoordig iets meer dan 30% van het kapitaal van Solvay nv<sup>(1)</sup>.

Een transparantieverklaring is afgelegd op het moment dat de wettelijke en statutaire drempels werden overschreden (inclusief Solvay Stock Option Management). Dit was ook het geval in toepassing van artikel 74, § 6 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

Solvac heeft geen enkel ander actief van enige betekenis.

(1) Deze controle houdt geen rekening met de 2,9% Solvay-aandelen in het bezit van een Solvay-dochteronderneming (Solvay Stock Option Management) voor het decken van de verplichtingen inzake aandelenopties van de Solvay-groep.

### 3. **Beleid inzake schulden**

Solvac nv is een holdingmaatschappij. De Raad van Bestuur heeft dan ook altijd als beleid gehad een participatie in Solvay nv te verwerven en hiervoor allereerst zijn eigen vermogen aan te spreken.

De structurele schuld van Solvac bij de banken bedraagt op dit ogenblik 110 MEUR.

De Raad acht het voorlopig niet raadzaam de schuld te laten oplopen.

### 4. **Dividendbeleid**

Het beleid van de Raad van Bestuur bestaat erin de Algemene Vergadering van aandeelhouders voor te stellen de dividenden van Solvay nv vrijwel integraal te verdelen.

De uitkering van het dividend gebeurt in twee schijven. Een eerste voorschot wordt uitbetaald in oktober of november, het saldo in februari of maart.

De Raad van Bestuur heeft op 31 augustus jongstleden besloten tot een verhoging van het eerste dividendvoorschot en dit voorschot vastgelegd op 60% van het hele voor het vorige boekjaar uitbetaalde en eventueel afgeronde dividend, wat neerkwam op 2,20 EUR netto per aandeel tegenover 2,10 EUR.

Op 14 december 2009 heeft de Raad de uitbetaling van een tweede voorschot goedgekeurd (als saldo, en mits de Algemene Vergadering zich hiermee akkoord verklaart) dat voor het boekjaar 2009 lager uitvalt. De betaling werd uitgevoerd op 18 februari 2009.

Rekening houdend met het eerste dividendvoorschot toegekend eind oktober 2009, zou het tweede dividendvoorschot, uit te betalen eind februari 2010, netto 1,47 EUR bedragen (tegen 1,57 EUR netto) per aandeel.

Voor 2009, zou het jaarlijks dividend zo op 3,67 EUR netto komen (net als in 2008)..

Over het gehele jaar komt de brutoverdeling op 66,1 miljoen EUR, met een niet-verdeeld dividend van 3 miljoen EUR.

Voortaan ligt het eerste voorschot vast op 60% van het totale dividend van het voorgaande jaar, eventueel afgerond. Deze beslissing beoogt een betere verdeling van het totale dividendbedrag over de twee voorschotten.

Het tweede voorschot geldt als saldo, op voorwaarde dat de Algemene Vergadering dit goedkeurt.

De aandeelhouders ontvangen het voorschot en het dividendsaldo automatisch en gratis via een overschrijving op het bankrekeningnummer dat ze hebben opgegeven en dit op de data van uitbetaling.

### 5. **De Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

#### 5.1. **Plaats en datum**

De jaarlijkse gewone Algemene Vergadering van de vennootschap vindt plaats op de tweede dinsdag van mei om 17 uur in het auditorium van Solvay nv in de Prins Albertstraat 44 te Elsene.

Is een buitengewone Algemene Vergadering nodig, dan probeert de Raad van Bestuur die te organiseren aansluitend bij de jaarlijkse Algemene Vergadering.

#### 5.2. **Agenda van de Algemene Vergadering**

Het is de Raad van Bestuur die de Algemene Vergadering bijeenroept. De Raad legt ook de agenda vast. Toch kunnen de aandeelhouders de bijeenroeping van een Algemene Vergadering vragen en/of de toevoeging van een punt aan de agenda, voor zover ze samen 20% van het kapitaal controleren, zoals de Belgische wet dat wil. In dat geval dient verplicht op zulke vragen ingegaan.

Vertegenwoordigen de aandeelhouders minder dan 20% van het kapitaal, dan dienen zij hun aanvraag tijdig aan de Raad van Bestuur te richten, die als enige oordeelt over de wenselijkheid er al dan niet op in te gaan. Preciezer: is het verzoek op tijd ingediend door aandeelhouders die samen meer dan 5% van het kapitaal vertegenwoordigen en gaat het over een verzoek om een agendapunt toe te voegen voor een Algemene Vergadering die al gepland was, dan zal dit verzoek in overweging worden genomen, behalve wanneer het schadelijk wordt geacht voor het belang van de Vennootschap.

Op de jaarlijkse gewone algemene vergadering staan gewoonlijk onder meer de volgende punten op de agenda:

- Het verslag van de Raad van Bestuur en van de Commissaris over het boekjaar
- Het verslag inzake deugdelijk bestuur
- De goedkeuring van de jaarrekening en informatie over de geconsolideerde rekening
- De bepaling van het dividend voor het boekjaar
- De décharge van de Bestuurders en van de Commissaris voor het betreffende boekjaar
- De bepaling van het aantal Bestuurders, van wie als onafhankelijk Bestuurder geldt, de duur van het mandaat en de rotatie van de hernieuwingen
- De verkiezing van de Bestuurders en van de Commissaris (hernieuwing van het mandaat of nieuwe benoeming)
- De bepaling van de jaarlijkse honoraria van de Commissaris voor de externe audit voor de duur van zijn mandaat.



De buitengewone Algemene Vergadering is vooral vereist voor alle onderwerpen die te maken hebben met de statuten van de vennootschap.

Wanneer de Raad van Bestuur een speciaal verslag opmaakt met het oog op een buitengewone Algemene Vergadering, dan wordt dit verslag bij de uitnodigingsbrief gevoegd. Het verschijnt ook op de internetsite van de Vennootschap.

### 5.3. Oproepingsprocedure

De oproeping tot de Algemene Vergadering vermeldt plaats, datum en uur van de vergadering, de agenda, de verslagen, de resolutievoorstellen voor elk onderwerp dat ter stemming wordt voorgelegd, en ook de te volgen procedure voor deelname of aanwijzing van een gevolmachtigde. Op het adres dat ze hebben meegedeeld, krijgen de aandeelhouders via de post hun uitnodiging, mét de formulieren waarmee ze hun deelname bevestigen of een plaatsvervanger aanwijzen.

### 5.4. Blokkering van het aandeel en volmacht

5.4.1. De Belgische wet voorziet in een tijdelijke blokkering van de aandelen om met zekerheid de aandeelhouders te identificeren die stemrecht hebben op de Algemene Vergadering.

Voor de bezitters van aandelen op naam is de procedure automatisch omdat hun recht expliciet in het aandeelhoudersregister vermeld staat. Voor hen volstaat het hun deelnameformulier of hun volmacht naar het Secretariaat-Generaal te sturen.

In beide gevallen moet dit document 5 werkdagen vóór de Algemene Vergadering toekomen, wil men aan de stemming kunnen deelnemen.

5.4.2. De uitoefening van het stemrecht over aandelen in onverdeeldheid of versnipperd (vruchtgebruik/naakte eigendom) of toebehorend aan een minderjarige of een persoon die juridisch onmachtig is, is onderworpen aan bijzondere wettelijke en statutaire regels, die één zaak gemeen hebben : de aanwijzing van één vertegenwoordiger voor de uitoefening van het stemrecht. Is er niemand die hiervoor in aanmerking komt, dan wordt het stemrecht opgeheven tot iemand voor die taak is aangewezen

5.4.3. Om een volmacht te kunnen gebruiken, moet de gemandateerde zelf aandeelhouder zijn (behoudens uitzonderingen : echtgenote, enz...).

De Vennootschap telt de stemmen uitgedrukt op de volmachten zorgvuldig mee op, volgens de steminstructies van de opdrachtgever.

Wil de mandataris in de Algemene Vergadering een steminstructie van zijn opdrachtgever wijzigen, dan

moet hij dit uitdrukkelijk melden op het moment van de stemming en op eigen verantwoordelijkheid. Blanco volmachten worden bij de positieve stemmen gevoegd, tenzij de mandataris zich hier bij de stemming tegen verzet. Ongeldige volmachten gaan in de prullenmand.

“Onthoudingen” bij de stemming, of onthoudingen die vermeld staan op de volmachtbrief, worden als dusdanig meegeteld.

### 5.5. Procedure

5.5.1. Het is de Voorzitter van de Raad van Bestuur die de Algemene Vergadering voorziet, of in geval van afwezigheid, is het een andere Bestuurder, aangewezen door de Raad van Bestuur. De Voorzitter leidt het debat volgens de in België geldende praktijk in verband met dergelijke vergaderingen. Hij ziet erop toe dat vragen uit de vergadering ook een antwoord krijgen, zonder dat hij daarbij de agenda uit het oog verliest.

Hij wijst de stemopnemers aan, en ook de secretaris van de vergadering. Gewoonlijk is dat de Secretaris-Generaal van de Vennootschap.

5.5.2. Resoluties in de gewone Algemene Vergadering worden goedgekeurd bij eenvoudige meerderheid van de aanwezige en vertegenwoordigde aandeelhouders, volgens de regel dat “één aandeel één stem waard is”.

5.5.3. In de buitengewone Algemene Vergadering wil de wet een aanwezigheidsquorum (waarbij de volmachten worden meegeteld) dat staat voor 50% van het kapitaal. Is dat quorum er niet, dan moet een nieuwe Algemene Vergadering worden samengeroepen.

Deze zal wél geldig kunnen vergaderen, zelfs indien het quorum niet wordt gehaald. Daar komt bij dat de resoluties een gekwalificeerde meerderheid moeten halen om te worden goedgekeurd. Meestal is op zijn minst 75% van de stemmen vereist.

5.5.4. De stemming is normaal gezien publiek en gebeurt bij handopsteking of elektronisch. De telling gebeurt prompt en het resultaat van elke stemming wordt onmiddellijk meegedeeld.

Er bestaat ook een procedure voor geheime stemming in uitzonderlijke omstandigheden, indien iemand in opspraak is gekomen of indien een aandeelhouder die tenminste 1% van het kapitaal bezit daar uitdrukkelijk om vraagt of wanneer er diverse kandidaten zijn voor een in te vullen functie.

Tot op heden is naar die procedure nooit gevraagd. De notulen van de Algemene Vergadering worden opgesteld en door de aandeelhouders aanvaard op het

einde van de vergadering. Ze worden ondertekend door de Voorzitter, de Secretaris, de stemopnemers en de aandeelhouders die dit wensen.

Op buitengewone Algemene Vergaderingen wordt het verslag door een notaris opgesteld.

5.5.5. De notulen van de meest recente algemene vergaderingen verschijnen op de internetsite van de Vennootschap (www.solvac.be). Aandeelhouders kunnen afschriften of officiële uittreksels verkrijgen mits de Voorzitter van de Raad die vraag met zijn handtekening bekrachtigt.

## 5.6. Documentatie

De documentatie in verband met de Algemene Vergadering (oproep, agenda, volmachten, bevestiging deelname, speciaal verslag van de Raad van Bestuur,...) is jaarlijks beschikbaar op de website www.solvac.be. De documentatie bestaat zowel in het Frans als in het Nederlands.

## 6. De Raad van Bestuur

### 6.1. Rol en opdracht

De Raad van Bestuur is het bestuursorgaan van de Vennootschap. De wet geeft hem al de macht die statutair of wettelijk niet aan de Algemene Vergadering toekomt.

In het geval van Solvac nv heeft de Raad van Bestuur ook deze macht, maar heeft hij het dagelijks bestuur

overgedragen aan een Bestuurder, Bernard de Laguiche.

Hij koos niet voor de oprichting van een directiecomité, zoals de Belgische wetgeving dit mogelijk maakt.

### 6.2. Functioneren en vertegenwoordiging

6.2.1. De leden van de Raad van Bestuur beschikken over de nodige informatie voor de uitvoering van hun taak dank zij de dossiers die voor hen worden samengesteld in opdracht van de Voorzitter en die hen verscheidene dagen voor elke zitting worden bezorgd door de Secretaris-Generaal. Voorts kunnen zij voor bijkomende nuttige gegevens en al naargelang van de aard van de vraag altijd terecht bij de Voorzitter van de Raad van Bestuur, bij de Afgevaardigd-Bestuurder of bij de Secretaris-Generaal.

6.2.2. De vennootschap is geldig vertegenwoordigd tegenover derden door een dubbele handtekening van Bestuurders.

Maar voor documenten die het dagelijks bestuur betreffen volstaat de éne handtekening van de Afgevaardigd-Bestuurder. Voorts kunnen bevoegdheden altijd gedelegeerd worden. Dit bekijkt men geval per geval en hangt af van de noodwendigheden.

### 6.3. Samenstelling van de Raad van Bestuur

6.3.1. Omvang van de Raad van Bestuur

Op 1 januari 2010 bestond de Raad van Bestuur uit 12 leden.

	GEBOORTE- JAAR	JAAR VAN DE 1 <sup>STE</sup> BENOEMING	AFLOOP MANDAAT	
Jean-Pierre Delwart (B)	1950	1997	2012	Licentiaat Economische Wetenschappen (Université Libre de Bruxelles) Afgevaardigd-Bestuurder van Eurogentec, Bestuurder van IBt (International Brachytherapy), Voorzitter van de Union Wallonne des Entreprises en Lid van het Directiecomité van het Verbond van Belgische Ondernemingen
Bernard de Laguiche (F/Br)	1959	2006	2010	Handelsingenieur (Universiteit van Sankt Gallen, Zwitserland); Bestuurder; Lid van het Uitvoerend Comité en Algemeen Directeur Financiën van Solvay nv
Erik Mondron (B)	1939	1983	2010	Doctoraat in de Rechten (Université Catholique de Louvain); Oud-hoofdvolmachthouder van de Generale Bankmaatschappij

### Diploma's en activiteiten

Bruno Rolin (B)	1951	1993	2012	Kandidatuur Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain); Beheerder van Technologies Promotion Agency (TPA), Bestuurder van Belgium Business Services (BBS), Iris nv en Iris Cleaning Services (ICS)
Patrick Solvay (B)	1958	1997	2013	Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain-la-Neuve); Bestuurder van Pléjade nv
Baron François-Xavier de Dorlodot (B)	1947	1999	2010	Licentiaat in de Rechten en in het Europees Recht (Université Catholique de Louvain); Advocaat aan de Balie van Brussel; Partner in Advocaten- associatie Walhin, Nieuwdorp, Dorlodot; Wetenschap- pelijk Medewerker bij de Facultés Universitaires Notre- Dame de la Paix in Namen
Gravin Diego du Monceau de Bergendal (B)	1950	2003	2010	Licentiate Toegepaste Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain); Bestuurder van de Financière de Tubize; Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van UCB
Gravin René-Louis de Bernis Calvière (F)	1945	2005	2010	Bestuurder van vennootschappen; Bestuurder van vastgoedactiviteiten in Frankrijk
Yvonne Boël (B)	1950	2006	2013	Voorzitter van het Yvonne Boël-fonds
Ridder John Kraft de la Saulx (B)	1967	2007	2011	Handelsingenieur van de Ecole de Commerce Solvay (Université Libre de Bruxelles), Order to Cash Manager van de Tessenderlo-groep (België)
Mevr. Aude Thibaut de Maisières (B)	1975	2007	2011	Master in de Klassieke Letteren (Sorbonne, Parijs), Master of Science van de London School of Economics (London) MBA van de Columbia Business School (New York) Stichtster van Olthea Consulting
Alain Semet (US)	1951	2008	2013	Ph.D. Electrical Engineering, Applied Pharma Physics (Universiteit van Californië). Stichter van Pacific Research, consultancy voor Onder- zoek en Ontwikkeling gespecialiseerd in lasers, detecto- ren, optische lasers en toepassingen (Los Angeles)

### 6.3.2 Samenstelling

Op 1 januari 2010, bestond de Raad van Bestuur uit Bestuurders afkomstig uit de families die betrokken waren bij de oprichting van Solvac nv en van Solvac nv, of er aandeelhouder van zijn.

### 6.3.3. Duur van de mandaten en leeftijdsgrens

De duur van de mandaten is vanaf 2005 van 6 op 4 jaar gebracht.

Hun mandaat is hernieuwbaar.

Om te vermijden dat alle mandaten tegelijk aflopen, is er een rotatiesysteem uitgewerkt via lottrekking.

Ook is een leeftijdsgrens vastgesteld, die valt op de dag van de jaarlijkse Algemene Vergadering die volgt op de 70e verjaardag van het lid. Wanneer het eenmaal zover is, geeft de betrokkene zijn mandaat door aan de opvolger die de Algemene Vergadering heeft aangewezen.

### 6.3.4. Onafhankelijkheidscriteria

De Raad van Bestuur legt op basis van de Belgische wetgeving de criteria vast waarmee de onafhankelijkheid van de Bestuurders kan worden bepaald.

Voor elke Bestuurder die aan deze criteria voldoet, is ook nog eens de bevestiging nodig via een stemming in de gewone Algemene Vergadering.

De onafhankelijkheidscriteria worden, sinds de wet van 17 december 2008 van kracht is geworden, scherper omschreven. Deze nieuwe wettelijke regels gelden bij de hernieuwing of bij nieuwe mandaten en dienen ten laatste tegen 1 juli 2011 toegepast te worden.

Dit zijn de nieuwe wettelijke criteria, zoals bepaald door artikel 526 ter Wetboek van Vennootschappen, ingevoegd bij de wet van 17 december 2008:

1. gedurende een periode van vijf jaar voorafgaand aan de benoeming, geen mandaat als uitvoerend lid van het bestuursorgaan hebben bekleed en evenmin een functie als lid van het directiecomité of als afgevaardigde belast met het dagelijks bestuur bij de vennootschap; evenmin bij een vennootschap of persoon die hiermee een band heeft in de zin bedoeld door artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen;
2. geen deel uitgemaakt hebben van de Raad van Bestuur als niet-uitvoerend Bestuurder gedurende meer dan drie opeenvolgende mandaten en waarbij deze periode niet langer dan twaalf jaar mag in beslag nemen;
3. gedurende een periode van drie jaar die voorafgaand aan de benoeming geen deel uitgemaakt hebben van het directiepersoneel, zoals bedoeld

in artikel 19, 2° van de wet van 20 september 1948 betreffende de organisatie van de economie, van de vennootschap of van een vennootschap of persoon die ermee verbonden is zoals bedoeld in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen;

4. geen vergoeding of ander betekenisvol voordeel ontvangen of ontvangen hebben uit het patrimonium van de vennootschap of van een persoon of vennootschap die er banden mee heeft in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, buiten de tantièmes en honoraria die de betrokkene mogelijk heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of lid van het toezichtsorgaan;
5. a) geen enkel sociaal recht in bezit hebben dat een tiende of meer van het kapitaal, het sociaal fonds of van een categorie aandelen van de vennootschap vertegenwoordigt;
- b) bij bezit van maatschappelijke rechten die een aandeel van minder dan 10% vertegenwoordigen:
  - a) bij samenvoeging van de maatschappelijke rechten met deze van dezelfde vennootschap die in het bezit zijn van andere vennootschappen waarover de onafhankelijke Bestuurder contrôle uitoefent, mogen deze maatschappelijke rechten hooguit één tiende uitmaken van het kapitaal, het sociaal fonds of een categorie aandelen van de vennootschap;
  - of
  - b) de beschikkingshandelingen in verband met deze aandelen of de uitoefening van de erbijhorende rechten mogen niet onderworpen zijn aan overeenkomsten of eenzijdige verbintenissen die het onafhankelijk lid van het bestuursorgaan heeft aangegaan;
- c) op geen enkele wijze mogen zij een aandeelhouder vertegenwoordigen op wie dit punt van toepassing is.
6. geen banden hebben of gehad hebben gedurende het laatste boekjaar of een betekenisvolle zakelijke relatie hebben met de vennootschap of met een vennootschap of persoon die er een band mee heeft, zoals bedoeld in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen; niet direct en evenmin als geassocieerde, als aandeelhouder of als lid van het bestuursorgaan of als lid van het directiecomité, zoals bedoeld in artikel 19, 2° van de wet van 20 september 1948 over de organisatie van de economie, van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie heeft.

7. de drie laatste jaren nooit geassocieerd geweest zijn of een salaris ontvangen hebben van de huidige of vroegere externe auditor van de vennootschap of van een vennootschap of persoon die er een band mee heeft, zoals bedoeld in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen;
8. geen uitvoerend lid zijn van het directieorgaan van een andere vennootschap waarin een uitvoerend Bestuurder van de vennootschap zitting heeft als niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of lid van het toezichtsorgaan, noch andere belangrijke banden hebben met de uitvoerend-bestuurders van de vennootschap, voortvloeiend uit de functies bekleed in andere vennootschappen of organisaties;
9. noch in de vennootschap, noch in een vennootschap of met een persoon die er een band mee heeft, zoals bedoeld in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, een huwelijkspartner hebben, of wie dan ook met wie men wettelijk samenwoont, en evenmin familieleden tot in de tweede graad, die een mandaat bekleden als lid van een bestuursorgaan of directiecomité, zoals bedoeld in artikel 19, 2° van de wet van 20 september 1948 over de organisatie van de economie, of die beantwoorden aan één van de andere gevallen, zoals omschreven in punten 1 tot 8.

Wij herinneren eraan dat, vooraleer de wet van 17 december 2008 van kracht werd, Solvac volgende onafhankelijkheidscriteria hanteerde:

- Om als onafhankelijke erkend te worden, mocht de Bestuurder sinds ten minste 3 jaar geen uitvoerende functie bij de Solvay-groep of bij Solvac nv bekleed hebben. In dit opzicht is de Raad van Bestuur strenger dan de wet, want die vond twee jaar al voldoende.
- Werd evenmin als onafhankelijk beschouwd: de Bestuurder die een belangrijk aandeelhouder is van Solvay of van Solvac. Volgens de wet wordt een participatie belangrijk van zodra ze de 10%-limiet bereikt of overschrijdt.
- Om ten slotte als onafhankelijke erkend te worden, mocht de Bestuurder geen zakelijke of andere relaties hebben met de Solvay-groep of met Solvac, in de hoedanigheid bijvoorbeeld van klant of leverancier, tenminste als die relaties van die aard zijn dat ze zijn onafhankelijk oordeel konden beïnvloeden.

Per 1 januari 2010 voldeden tien van de twaalf Bestuurders aan deze onafhankelijkheidscriteria, wat de gewone Algemene Vergadering ook bevestigde in een stemming.

Bernard de Laguiche, als Bestuurder belast met het dagelijks bestuur van Solvac nv., wordt niet beschouwd als onafhankelijk.

Patrick Solvay, niet-uitvoerend Bestuurder sinds meer dan 12 jaar en van wie het mandaat in 2009 is hernieuwd, wordt niet langer beschouwd als een onafhankelijke. Om dezelfde reden zal ook Baron François-Xavier de Dorlodot op de gewone Algemene Vergadering van 11 mei 2010 niet langer beschouwd worden als een onafhankelijk Bestuurder bij de hernieuwing van zijn mandaat..

#### 6.3.5. Aanwijzing, hernieuwing van het mandaat, ontslag en terugroeping van de Bestuurders

De Raad van Bestuur laat de Algemene Vergadering stemmen over de benoeming, de verlenging van het mandaat, het ontslag en zelfs de terugroeping van een Bestuurder.

De gewone Algemene Vergadering stemt over de voorstellen van de Raad van Bestuur in dergelijke kwesties bij gewone meerderheid.

Ontstaat er een vacature voor een lopend mandaat, dan kan de Raad van Bestuur deze invullen, op voorwaarde dat hij zijn beslissing ter goedkeuring voorlegt aan de eerstvolgende gewone Algemene Vergadering.

#### 6.3.6. Frequentie, voorbereiding en verloop van de vergaderingen van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft 4 vergaderingen gehouden in 2009. Voor 2010 zijn drie vergaderingen gepland.

De Raad legt de data van de gewone vergaderingen zelf vast en dit ongeveer een jaar voor het begin van het boekjaar.

Zonodig kan de Voorzitter van de Raad van Bestuur het initiatief nemen om extra-vergaderingen bijeen te roepen, na overleg met de Afgevaardigd-Bestuurder.

Het is de Voorzitter van de Raad van Bestuur die de agenda van elke vergadering bepaalt na hierover met de Afgevaardigd-Bestuurder overleg te hebben gepleegd.

De Secretaris-Generaal is, onder toezicht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, belast met de organisatie van de vergaderingen, het uitsturen van de oproep en de agenda, alsook het dossier dat puntsgewijs de vereiste informatie voor de besluitvorming bevat.

In de mate van het mogelijke ziet hij erop toe dat de Bestuurders de oproep en het volledige dossier op zijn minst 5 dagen voor de vergadering krijgen.

De Secretaris-Generaal stelt de notulen van de vergaderingen van de Raad van Bestuur op. Hij legt een eerste versie van die notulen voor aan de Voorzitter en vervolgens aan alle leden. Eénmaal definitief en goedgekeurd in de eerstvolgende vergadering, worden de notulen ondertekend door alle Bestuurders die aan het overleg deelnamen.

De Raad van Bestuur neemt zijn beslissingen collegiaal en bij gewone meerderheid. Hij kan niet geldig vergaderen tenzij de helft van de leden aanwezig is of zich laat vertegenwoordigen.

De ijver om aan de vergaderingen deel te nemen is groot en een situatie waarin de Raad van Bestuur niet geldig kon vergaderen, heeft zich nooit voorgedaan.

#### 6.4. De Comités van de Raad van Bestuur

In 2007 heeft de Raad van Bestuur beslist tot de oprichting van een comité voor de benoemingen, dat uitsluitend een raadgevende stem heeft, voor zijn werk niet wordt vergoed en bestaat uit Jean-Pierre Delwart (Voorzitter), Bernard de Laguiche en Denis Solvay en zulks voor een hernieuwbaar mandaat van twee jaar. Denis Solvay is geen Bestuurder maar aandeelhouder. Op 15 december 2008 heeft de Raad van Bestuur besloten de mandaten van de leden van het comité voor de benoemingen te hernieuwen met ingang van maart 2009 en dit voor een nieuwe periode van twee jaar.

De Raad van Bestuur achtte het niet nuttig andere raadgevende comités op te richten. Solvac heeft immers geen personeel en de Bestuurders voeren hun mandaat uit zonder vergoeding.

Voorts is het bestuur zeer eenvoudig, aangezien de participatie in Solvay het enige actief is. Een audit-comité zou dus ook weinig zin hebben. Door artikel 526 bis Wetboek van Vennootschappen, ingevoegd bij de wet van 17 december 2008 wordt de oprichting van een audit-comité verplicht voor alle genoteerde vennootschappen, uitzonderingen niet te na gesproken. (artikel 526 bis, §3). Solvac is zo'n uitzondering want de vennootschap heeft geen personeel en heeft evenmin een omzet. Het is dus de Raad van Bestuur in zijn geheel die als audit-comité optreedt (weliswaar zonder Bernard de Laguiche die een uitvoerend mandaat heeft).

#### 6.5. Vergoedingen voor de Raad van Bestuur

Het mandaat van Bestuurder van Solvac nv is onbezoldigd, net als dat van de Voorzitter en dat van de Afgevaardigd-Bestuurder.

Aangezien de Bestuurders hun functies uitoefenen zonder vergoeding, zou het zinloos zijn een verslag over de vergoedingen op te stellen, zoals dit nochtans bepaald wordt door de Wet op de Vennootschappen.

#### 6.6. Ethische regels

De leden van de Raad van Bestuur hebben in 2009 geen belangenconflicten meegemaakt die het inspannen van een wettelijke procedure zouden vergen, zoals bepaald in het Wetboek van Vennootschappen

In 2009 is er geen enkele transactie of andere contractuele relatie geweest tussen Solvac of een andere ermee verbonden vennootschap en zijn bestuurders die in tegenspraak was met de wettelijke beschikkingen in verband met belangenconflicten of aanleiding had kunnen geven tot de toepassing van een bijzondere procedure.

### 7. Dagelijks bestuur

De Raad van Bestuur heeft geen Uitvoerend Comité opgericht en evenmin een Directiecomité. Aangezien het dagelijks bestuur eenvoudig is, heeft hij deze taak toevertrouwd aan een Bestuurder uit eigen rangen, Bernard de Laguiche. Dit mandaat wordt zonder vergoeding uitgeoefend.

### 8. Administratieve organisatie van Solvac nv

Solvac nv heeft geen eigen personeel. De Afgevaardigd-Bestuurder rekent op Solvay nv voor de financiële en administratieve steun nodig om de Vennootschap te doen functioneren.

De Financiële Directie van Solvay nv staat met name in voor de boekhouding van Solvac nv en levert de andere financiële diensten.

Het Secretariaat-Generaal van Solvay nv levert administratieve steun.

Deze diensten worden aan Solvac gefactureerd.

In 2009 ging het om facturen voor een bedrag van 413 561 EUR (inclusief btw).

# Jaarrekening

Solvac nv

## Balans na verdeling op 31 december

BEDRAGEN OP EINDE VAN HET BOEKJAAR (IN DUIZEND EUR)

OP 31/12/2008

OP 31/12/2009

### ACTIVA

	OP 31/12/2008	OP 31/12/2009
<b>Vaste Activa</b>	<b>2 185 739</b>	<b>2 188 736</b>
IV. Financiële vaste activa	2 185 739	2 188 736
A. Verbonden ondernemingen	2 185 739	2 188 736
1. Deelnemingen	2 185 739	2 188 736
2. Schuldvorderingen	0	0
<b>Vlottende activa</b>	<b>39 144</b>	<b>30 852</b>
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	39 021	30 599
A. Handelsvorderingen	2	1
B. Andere schuldvorderingen	39 019	30 598
VIII. Geldbeleggingen		
IX. Liquide middelen	97	229
X. Overlopende rekeningen	26	24
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>2 224 883</b>	<b>2 219 588</b>

## Resultatenrekening

### KOSTEN

A. Kosten van schulden	6 164	4 902
B. Andere financiële lasten	13 607	353
C. Diensten en diverse goederen	727	849
E. Diverse lopende kosten	20	21
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
J. Uitzonderlijke kosten	0	0
K. Belastingen	0	0
L. Winst over het boekjaar	141 504	69 028
<b>TOTAAL</b>	<b>162 022</b>	<b>75 153</b>

### RESULTATENVERWERKING

OP 31/12/2008

OP 31/12/2009

C. Toevoeging aan het eigen vermogen		
1. Wettelijke reserve		
2. Niet-beschikbare reserve		
D. Over te dragen resultaat	1 363 302	1 366 268
1. Over te dragen winst	1 363 302	1 366 268
F. Uit te keren winst	66 062	66 062
1. Vergoeding van het kapitaal	66 062	66 062
<b>TOTAAL</b>	<b>1 429 364</b>	<b>1 432 330</b>



BEDRAGEN OP EINDE VAN HET BOEKJAAR (IN DUIZEND EUR)

OP 31/12/2008

OP 31/12/2009

**PASSIVA**

<b>Eigen vermogen</b>	<b>2 050 647</b>	<b>2 053 613</b>
I. Kapitaal	137 705	137 705
A. Geplaatst kapitaal	137 705	137 705
II. Uitgiftepremie	175 974	175 974
IV. Reserve	373 666	373 666
A. Wettelijke reserve	13 770	13 770
B. Niet-beschikbare reserve	359 411	359 411
D. Beschikbare reserve	485	485
V. Overgedragen winst	1 363 302	1 366 268
<b>Voorzieningen</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
VII. Voorzieningen voor risico's en kosten	–	–
4. Andere risico's en kosten	–	–
<b>Schulden</b>	<b>174 236</b>	<b>165 975</b>
VIII Schulden op meer dan één jaar	110 000	110 000
4. Kredietinstellingen	110 000	110 000
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	61 907	53 646
B. Financiële schulden		
1. Kredietinstellingen	0	0
2. Andere leningen	13 501	25 423
C. Handelsschulden		
1. Leveranciers	56	260
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen & sociale lasten	4 239	3 969
F. Overige schulden	44 111	23 994
X. Overlopende rekeningen	2 329	2 329
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>2 224 883</b>	<b>2 219 588</b>

**OPBRENGSTEN**

A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	66 801	74 712
1. Dividenden	63 223	74 712
2. Interesten	3 578	-
B. Opbrengsten uit vlottende activa	324	35
C. Andere financiële opbrengsten	0	0
D. Meerwaarden bij realisatie	0	0
J. Uitzonderlijke opbrengsten	94 897	0
K. Belastingen	0	406
<b>TOTAL</b>	<b>162 022</b>	<b>75 153</b>

**RESULTATENVERWERKING**

	OP 31/12/2008	OP 31/12/2009
A. Te bestemmen winstsaldo	1 429 364	1 432 330
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	141 504	69 028
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1 287 860	1 363 302
<b>TOTAAL</b>	<b>1 429 364</b>	<b>1 432 330</b>

## Bijlage

IN DUIZEND EUR

<b>IV. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>	<b>(POST IV VAN DE ACTIVA)</b>
<b>1. DEELNEMINGEN, AANDELEN EN WARRANTS (Rubriek A1)</b>	
<b>a) AANSCHAFFINGSWAARDE</b>	
Per einde van het vorige boekjaar	2 185 739
Wijzigingen tijdens het boekjaar	
Overnames	2 997
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0
Overboeking naar andere rubriek	
Per einde boekjaar	2 188 736
<b>d) NIET-OPGEVRAAGDE BEDRAGEN</b>	
<b>Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar (a - d)</b>	<b>2 188 736</b>
<b>2. VORDERINGEN</b>	
Per einde van het vorige boekjaar	0
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Toevoegingen	0
Terugbetalingen	0
Per einde boekjaar	0

**V. DEELNEMINGEN EN AANDELEN IN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN**

NAAM EN ZETEL	AANDELEN IN BEZIT			GEGEVENS GEPUT UIT DE RECENTSTE JAARREKENING			
	DIRECT		VIA (KLEIN) DOCHTER ONDERNEMINGEN	JAARREKENING PER	MUNT-EENHEID	EIGEN VERMOGEN	NETTO RESULTAAT
	AANTAL	%	%				
1. Verbonden vennootschappen							
Solvay nv Brussel	25 469 900	30 07%		31/12/09	EUR	4 161 330	265 283
Solvay & de Laguiche «Mutuelle Solvay» GCV Brussel	8	N.S.		31/12/09	EUR	319 941	43 045

**VII. OVERLOPENDE REKENINGEN (RUBRIEK X VAN DE ACTIVA)****2009**

Over te dragen kosten	24
Te ontvangen interesten	1

**VIII. STAAT VAN HET KAPITAAL**

	BEDRAGEN IN DUIZEND EUR	AANTAL AANDELEN
<b>A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL</b>		
1. Geplaatst kapitaal (Rubriek I.A van de Passiva)		
Per einde vorig boekjaar	137 705	15 300 527
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0
Per einde van het boekjaar	137 705	15 300 527
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Integraal volgestorte aandelen zonder aanduiding van nominale waarde		
• gewone	67 679	7 519 950
• VVPR's (*)	70 026	7 780 577
2.2. Aandelen op naam of aan toonder		
• op naam		15 300 527
• aan toonder		-
<b>E. TOEGESTAAN, NIET GEPLAATST KAPITAAL</b>	<b>45 000</b>	
G. Slechts één aandeelhouder heeft verklaard 5% van de aandelen van de vennootschap te bezitten, in het kader van artikel 4 §2 van de wet van 2 maart 1989 in verband met de publicatie van belangrijke participaties in beursgenoteerde vennootschappen dit ter reglementering van de openbare overname-aanbiedingen.		

**X. STAAT VAN DE SCHULDEN**

2009

**OP MEER DAN ÉÉN JAAR****A. FINANCIËLE SCHULDEN**

4. Kredietinstellingen ( Rubriek VIII, A 4 van de passiva )

110 000

**OVER TEN HOOGSTE EEN JAAR****A. FINANCIËLE SCHULDEN**

2. Andere leningen

25 423

**C. HANDELSSCHULDEN**

1. Leveranciers (Rubriek IX.C.1 van de Passiva)

260

**E. SCHULDEN m.b.t. BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN**

1. Belastingen (Rubriek IX.E.1 van de Passiva)

b) Niet-ervallen belastingschulden

3 969

**F. ANDERE SCHULDEN**

23 994

**XI. OVERLOPENDE REKENINGEN (RUBRIEK X VAN DE PASSIVA)**

2008

2009

Te betalen interesten

2 329

2 329

**XII. BEDRIJFSRESULTATEN****F. DIVERSE LOPENDE KOSTEN (Rubriek E van de kosten)**

Andere

20

22

(\*) De VVPR-aandelen zijn 'gestript' op 9 mei 2007.

<b>XIII. FINANCIELE RESULTATEN</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>D. ANDERE FINANCIËLE</b> (Rubriek B van de kosten)		
Uitsplitsing van de overige financiële kosten:		
Interest op kortetermijnleningen	13 336	0
Informatie aan de aandeelhouders	283	218
Kosten bij aan- en verkoop van aandelen	0	3
Bijdrage aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen	-34	103
Retributie aan de NYSE Euronext	16	22
Diverse financiële commissies	0	0
Allerlei	6	7
<b>XV. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>UITSPLITSING VAN DE RUBRIEK 'K' VAN DE KOSTEN</b>		
1. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	0	-407
a) verschuldigde of gestorte belastingen en voorheffingen	3 433 745	2
b) regularisering van belastingen en terugname van fiscale voorzieningen van vorige boekjaren	-3 433 745	-2
c) geraamde belastingen	0	0
d) verschuldigde of gestorte belastingsupplementen van vorige boekjaren	-	-407
<b>XVI. ANDERE TAKSEN EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN</b>		
<b>B. BEDRAGEN INGEHOUDEN TEN LASTE VAN DERDEN BIJ WIJZE VAN:</b>		
2. Roerende voorheffing	9 568	10 175
<b>XVII. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN</b>		
Zakelijke waarborgen samengesteld door de onderneming op haar eigen activa:		
Inpandgeving van 3.650.442 Solvay-aandelen ten gunste van Fortis Bank (cfr. Rubr.X..A4)	148 713	275 791
<b>XVIII. BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
	VERBONDEN ONDERNEMINGEN	
1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	<b>2 185 739</b>	<b>2 188 736</b>
Deelnemingen	2 185 739	2 188 736
Vorderingen	0	0
2. VORDERINGEN	<b>30 499</b>	<b>30 597</b>
Over ten hoogste 1 jaar	30 499	30 597
4. SCHULDEN	<b>13 542</b>	<b>25 447</b>
Over ten hoogste 1 jaar	13 542	25 447
7. FINANCIËLE RESULTATEN		
• OPBRENGSTEN	<b>162 006</b>	<b>74 732</b>
- uit financiële vaste activa	158 120	74 712
- uit vlottende activa	308	20
- uit vorderingen	3 578	0
• KOSTEN	<b>-14 733</b>	<b>-145</b>
- van schulden	-14 733	-145

---

**XX. SAMENVATTING VAN DE REGELS EIGEN AAN DE ONDERNEMING EN TOEPASSELIJK OP DE WAARDERINGEN IN DE INVENTARIS**

---

**1. Oprichtingskosten**

De oprichtingskosten worden volledig ten laste genomen gedurende het boekjaar waarin ze werden besteed; de afschrijving van de kosten van uitgifte van leningen mag over de looptijd van deze leningen worden gespreid.

**2. Immateriële vaste activa**

Wanneer hun gebruiksduur in de tijd beperkt is, zijn de van derden verkregen immateriële vaste activa onderworpen aan de afschrijvingen, die over de waarschijnlijke gebruiksduur in gelijke schijven verdeeld zijn.

**3. Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa waarvan het gebruik in de tijd beperkt is, worden onderworpen aan lineaire afschrijvingen verdeeld over hun gewaardeerde levensduur; er kan evenwel gebruik worden gemaakt van de mogelijkheid om degressieve afschrijvingen toe te passen.

**4. Financiële vaste activa**

Waardeverminderingen worden geboekt op financiële vaste activa wanneer hun waardering een duurzame mindervaarde t.o.v. hun aanschaffingswaarde of inbrengwaarde aan het licht doet komen.

**5. Geldbeleggingen en beschikbare waarden**

Op deze bestanddelen worden waardeverminderingen toegepast wanneer een aanzienlijk gevaar bestaat voor insolventie van de debiteur en/of wanneer hun waarschijnlijke verkoopwaarde lager ligt dan die waarvoor zij geboekt zijn.

**6. Provisie voor risico's en kosten**

Bij het afsluiten van het boekjaar worden de risico's beschouwd die het instellen van nieuwe provisies en/of het wijzigen van de bestaande provisies kunnen rechtvaardigen.

**7. Omrekening in EUR van de in valuta's geboekte transacties, activa en passiva**

Hierbij wordt gebruik gemaakt van:

- de historische wisselkoers voor de waardering van waarden met veranderlijke rente die financiële vaste activa vertegenwoordigen;
- de per einde boekjaar geldende wisselkoers voor de overige tegoeden en schulden.

*De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden in de overlopende rekeningen van de balans gehandhaafd voor zover ze overeenstemmen met latente winsten. Wanneer ze overeenstemmen met latente verliezen, worden ze evenals de koersverschillen die optreden bij transacties in buitenlandse valuta's, in de resultatenrekening geboekt.*

---



# Verslag van de Commissaris

## Over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

### Aan de Aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

### Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Solvac NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans-totaal van 2.219.588 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 69.028 (000) EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur

en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### Bijkomende opmerkingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Tijdens het boekjaar werd een interim-dividend uitgekeerd waarover wij het hierbijgaande verslag hebben opgesteld, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

*De Commissaris*  
*Diegem, 9 maart 2010*  
*DELOITTE Bedrijfsrevisorens*  
*BV o.v.v.e. CVBA*  
*Vertegenwoordigd door Michel Denayer*





# Geconsolideerde jaarrekening

Solvac-GROEP

De Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 9 maart 2010 de nu volgende jaarrekening goedgekeurd. Ze is opgemaakt overeenkomstig de boekhoudkundige IFRS-regels die in de volgende pagina's worden beschreven. De informatie die verband houdt met de verbonden partijen, vereist door IAS24, is te vinden in het hoofdstuk over Deugdelijk Bestuur.

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

MILJOEN EUR	NOTEN	2008	2009
Winst uit investeringen verwerkt volgens de equity-methode		125	160
Operationele lasten		-1	-1
Meerwaarde op verkoop van aandelen		0	0
Lasten op leningen		-5	-5
<b>Netto resultaat</b>		<b>119</b>	<b>154</b>
Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd	(1)	7,8	10,1

## Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

MILJOEN EUR	NOTEN	2008	2009
<b>Netto resultaat</b>		<b>119</b>	<b>154</b>
Winst en verlies uit herwaardering van financiële activa beschikbaar voor de verkoop		16	5
Effectief deel van winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		3	-2
Wisselkoersverschillen		-25	3
<b>Aandeel van de andere componenten van het totale resultaat van de vennootschappen geconsolideerd via de vermogensmutatiemethode</b>		<b>-6</b>	<b>6</b>
<b>Totaal volledig resultaat (total comprehensive income)</b>		<b>113</b>	<b>160</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

MILJOEN EUR	TOELICHTING	2008	2009
Resultaat bedrijfsactiviteit		-1	-1
Wijzigingen in het bedrijfskapitaal		-6	2
Van Solvay ontvangen dividenden		76	75
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>69</b>	<b>76</b>
Verwerving van Solvay-aandelen		0	-3
Verkoop van Solvay-aandelen		0	0
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>0</b>	<b>-3</b>
Kapitaalsverhoging		0	0
Wijziging in de schulden		0	0
Financieringskosten		-5	-5
Uitbetaalde dividenden	(2)	-64	-68
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-69</b>	<b>-73</b>
<b>Nettowijzigingen in de geldmiddelen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Geldmiddelen bij de opening van het boekjaar		0	0
Geldmiddelen bij de sluiting van het boekjaar		0	0

*De toelichtingen volgen op de jaarrekening*

## Geconsolideerde balans

MILJOEN EUR	TOELICHTING	2008	2009
<b>ACTIVA</b>			
Vaste activa: investeringen verwerkt volgens de equity-methode	(3)	1 718	1 813
Goodwill		341	341
Deelnemingen buiten goodwill waarop de equity-methode is toegepast		1 377	1 472
Vlottende activa: schuldvorderingen op korte termijn	(4)	39	31
Liquide middelen		0	0
<b>Totaal van de activa</b>		<b>1 757</b>	<b>1 844</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	<b>(5)</b>	<b>1 583</b>	<b>1 678</b>
Kapitaal		138	138
Reserves		1 445	1 540
Niet vlottende passiva verplichtingen op lange termijn	(6)	110	110
<b>Vlottende passiva</b>		<b>64</b>	<b>56</b>
Fiscale schulden		4	4
Andere kortetermijnverplichtingen	(7)	60	52
<b>Totaal van de passiva</b>		<b>1 757</b>	<b>1 844</b>

## Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen

MILJOEN EUR	MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	AGIO	NIET-VERDEELD RESULTAAT	WISSELKOERS- EN REËLE WAARDE- SCHOMMELINGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Boekwaarde op 31/12/2007	138	173	1 397	-174	1 534
<b>Totaal resultaat</b>			119	-6	113
Dividenden			-66		-66
Wijzigingen in de consolidatiekring e.a			2		2
Boekwaarde op 31/12/2008	138	173	1 452	-180	1 583
<b>Totaal resultaat</b>			154	6	160
Dividenden			-66		-66
Wijzigingen in de consolidatiekring e.a			1		1
Boekwaarde op 31/12/2009	138	173	1 541	-174	1 678

De noten volgen op de jaarrekening.

Over het voorstel tot winstverdeling raadplege men pagina 11 van het bestuursverslag.

# Bijlage bij de geconsolideerde jaarrekening

## IFRS-boekhoudregels

De voornaamste boekhoudregels gehanteerd bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende :

### 1. Boekhoudkundige regels

Solvac (de «onderneming») is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, genoteerd op NYSE Euronext Brussel waarvan de belangrijkste activiteit de controle is van 31% van Solvay.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld conform de internationale IFRS-regels voor financiële verslaggeving (International Financial Reporting Standards), die de Europese Unie aanvaardt.

VAN TOEPASSING OP 31 DECEMBER 2009 :

NIEUWE NORMEN	VAN TOEPASSING OP JAARLIJKSE PERIODES OP OF VANAF	
<b>Aanpassingen bij normen</b>		
IFRS 1& IAS 27	Kosten van investeringen in dochterondernemingen, joint ventures of geassocieerde deelnemingen	1 juli 2009
IFRS 7	Verbetering van de informatieverschaffing over reële waarde en liquiditeitsrisico	1 januari 2009
IAS 1	Presentatie van de jaarrekening	1 januari 2009
IAS 23	Financieringskosten	1 januari 2009
IAS 32 & IAS 1	Financiële instrumenten met terugneemverplichting en verplichtingen die ontstaan bij een liquidatie	1 januari 2009
Verscheidene	Verbeteringen aan IFRS (2007-2008)	Voornameelijk 1 januari 2009
<b>Nieuwe interpretaties</b>		
IFRIC 13	Klantengetrouwheidsprogramma's	1 juli 2008
IFRIC 16	Verwerking van het afdekken van netto investeringen in buitenlandse activiteiten	1 oktober 2008
IFRIC 18	Overdracht van activa van klanten	Overdrachten gekregen op of na 1 juli 2009

De toepassing van de andere nieuwe, dan wel aangepaste normen en interpretaties die sinds het boekjaar 2009 van kracht zijn, zou geen effect mogen hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming, behalve de presentatie van het totaalresultaat na de winst- en verliesrekening en dit in overeenstemming met de IAS 1- presentatie van de jaarrekening.

BESCHIKBAAR VOOR VERVROEGDE TOEPASSING OP 31 DECEMBER 2009 :

De Vennootschap loopt niet vooruit op de toepassing van de volgende normen en interpretaties, uitgevaardigd voor de datum waarop de geconsolideerde rekening werd afgerond, maar die pas na 31 december 2009 van kracht worden.

NIEUWE NORMEN	VAN TOEPASSING OP JAARLIJKSE PERIODES OP OF VANAF	
IFRS 9	Financiële instrumenten	1 januari 2013
<b>Aanpassingen bij normen</b>		
IFRS 1	Bijkomende vrijstellingen voor eerste toepassers	1 januari 2010
	Bijkomende vrijstellingen met betrekking tot vergelijkende informatie van IFRS 7	1 juli 2010
IFRS 2	In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen binnen een groep	1 januari 2010
IAS 24	Informatieverschaffing over verbonden partijen	1 januari 2011
IAS 32	Classificatie van uitgegeven rechten	1 februari 2010
Verscheidene	Verbeteringen aan IFRS (2008-2009)	Verscheidene

**Nieuwe interpretaties**

IFRIC 17	Uitkering van activa (niet de liquide middelen) aan eigenaars	1 juli 2009
----------	---	-------------

**Aanpassingen bij interpretaties**

IFRIC 14	Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting	1 januari 2011
----------	--	----------------

De toepassing van de andere normen en nieuwe interpretaties zou geen effect mogen hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Niettemin wordt de toekomstige toepassing van deze maatregelen door Solvay in detail weergegeven in het jaarverslag van deze Vennootschap.

**2. Consolidatie**

De Raad van Bestuur meent dat Solvac een merkbare invloed heeft op Solvay. Daarom is de deelname in Solvay nv geïntegreerd in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac volgens de "equity"- of vermogensmutatiemethode. Deze methode houdt rekening met het aandeel van Solvac nv in de jaarrekening van de Solvay-groep, opgesteld op 31 december van het boekjaar volgens de IFRS-evaluatieregels (zie het Jaarverslag van Solvay). De goodwill is het verschil tussen de overnameprijs en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de activa, de verplichtingen en eventuele identificeerbare verplichtingen van een dochteronderneming, op de datum van de overname.

**3. Informatie per sector en per regio**

Aangezien de vennootschap een houdstermaatschappij is, heeft het geen zin de informatie per activiteitssector of op geografische basis te presenteren. Deze gegevens in verband met onze deelneming in Solvay zijn voorhanden in de jaarrekening van deze Groep.

**4. Depreciatie van activa**

Op de balansdatum evalueert de Groep de boekwaarde van de deelnemingen in ondernemingen om na te gaan of er aanwijzingen zijn voor een mogelijke waardevermindering van een actief. Is dit het geval, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat, om zo de omvang van de waardevermindering te bepalen.

**5. Financiële instrumenten**

De onderneming loopt geen risico's van enig belang met haar financiële instrumenten, voor zover :

- Solvay een geassocieerde vennootschap is waarop de equity-methode is toegepast en die dus geen financieel actief is dat onder de IFRS 7-norm valt;
- de andere financiële activa (vorderingen op Solvay en geldmiddelen) een niet-betekenisvol bedrag vertegenwoordigen waarvoor het kredietrisico verwaarloosbaar is.
- de financiële schulden uitstaan tegen een vaste interest.

*- Bankleningen*

Bankleningen en korte termijn bankschulden worden opgenomen tegen het verkregen netto bedrag. Financiële lasten, met inbegrip van premies tot regeling of terugbetaling, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen over de periode van terbeschikkingstelling van de middelen.

*- Geldmiddelen en kasequivalenten*

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (minder dan drie maanden) en kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag bekend is en die geen materieel risico van waardeverandering lopen.

**6. Opname van opbrengsten**

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer ze waarschijnlijk zijn en betrouwbaar kunnen worden gewaardeerd.

Renteopbrengsten worden opgenomen op basis van tijdsevenredigheid, rekening houdend met het effectieve rendement.

## 7. Inschatting en betekenisvolle beoordeling bij de toepassing van de boekhoudmethode

Buiten de inschatting en betekenisvolle beoordeling gemaakt door Solvay bij de toepassing van de boekhoudmethode (cfr. het jaarverslag van Solvay), heeft de belangrijkste inschatting die de Raad van Bestuur deed op 31 december 2009 te maken met de recupereerbare waarde van de deelneming in Solvay.

Op basis van kwantitatieve en kwalitatieve factoren meent de Raad van Bestuur dat deze hoger zal liggen dan de boekwaarde van de deelneming en dat dan ook generlei depreciatie dient te worden geboekt op het moment van de afsluiting van het boekjaar.

# Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### (1) Nettowinst per aandeel

De nettowinst per aandeel en de verwaterde nettowinst per aandeel zijn identiek. Eind 2009 bedraagt het aantal Solvac-aandelen 15 300.527, zoals dit eind 2008 al het geval was.

### (2) Uitgekeerd dividend

De in het boekjaar uitgekeerde dividenden bedragen 68 miljoen EUR (met daarin het dividendsaldo van 2008, uitbetaald op 19 februari 2009 (28 miljoen EUR) en het dividendvoorschot 2009, uitbetaald op 29 oktober 2009, (38 miljoen EUR).

### (3) Deelnemingen verwerkt volgens de equitymethode

Dit betreft de deelneming à 31% van Solvac in Solvay nv (na aftrek van de eigen aandelen van Solvay)

Na toepassing van de "equity-" of vermogensmutatiemethode loopt de waarde van de participatie op tot 1.813 miljoen EUR (waarvan 341 goodwill en 1 472 waarde buiten goodwill). Bij waardering tegen de beurskoers van 31 december 2009, stijgt ze tot 1 924 miljoen EUR.

De goodwill-schommelingen zien er als volgt uit :

MILJOEN EUR	2008	2009
<b>Waarde op 1 januari</b>	341	341
Verkocht gedurende het jaar	0	0
Verworven gedurende het jaar	0	0
<b>Waarde op 31 december</b>	341	341

De schommelingen in de volgens de vermogensmutatiemethode bewerkte deelneming buiten goodwill zijn de volgende :

MILJOEN EUR	2008	2009
<b>Waarde op 1 januari</b>	1 332	1 377
Verkocht gedurende het jaar	0	0
Verworven gedurende het jaar	0	3
Résultaat (*)	125	160
Verdeling	-76	-75
Wijzigingen in de wisselkoers en de reële waarde	-4	7
<b>Waarde op 31 december</b>	1 377	1 472

\* In 2009 bedraagt het aandeel van Solvac in het resultaat van "beëindigde activiteiten" 94 miljoen EUR (2008 : 83 miljoen EUR).

De beknopte winst- en verliesrekening van de Solvay-groep ziet er als volgt uit:

MILJOEN EUR	2008	2009
Totaal van de activa	12 264	12 546
Totaal van de schulden	7 519	7 387
Omzet	9 490	8 485
Netto resultaat	449	553

In 2009 bedroeg het aandeel van Solvac in het netto resultaat van de Solvay-groep, het aandeel van derden buiten beschouwing gelaten, 160 miljoen EUR (2008: 125 miljoen EUR).

#### (4) Vorderingen op korte termijn

Het betreft hier hoofdzakelijk het dividendvoorschot dat dient ontvangen van Solvay.

#### (5) Eigen vermogen

De informatie betreffende kapitaal en aandelen is te vinden in de bijlagen bij de statutaire rekening. Eind 2009 bedraagt het totaal eigen vermogen 1 678 miljoen EUR waarin directe boekingen van negatief eigen vermogen van 174 miljoen EUR. Deze zijn afkomstig van wisselkoersverschillen en het op marktwaarde brengen van de financiële instrumenten van Solvay.

#### (6) Financiële schulden op lange termijn

De schulden over meer dan één jaar zijn stabiel op 110 miljoen EUR (geleend bij Fortis). Het gaat om een structurele schuld van Solvac: met name een lening van 50 MEUR (vervallend in 2012; vaste kost van 4,2%) en een lening van 60 MEUR (vervallend in 2011; vaste kost van 4,3%). Voor deze laatste lening is een herfinanciering gebeurd na afsluiting van het boekjaar.

#### (7) Andere kortetermijnpassiva

Het betreft hier hoofdzakelijk een financiering in rekening courant bij Solvay (25 miljoen EUR) en het tweede dividendvoorschot (24 miljoen EUR) en aan de aandeelhouders terug te betalen bedragen (voorheffingsoverschotten op vroegere aanslagjaren).

#### (8) Financiële instrumenten

MILJOEN EUR	2008		2009	
	NETTO- BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	NETTO- BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Financiële activa aan reële waarde via resultaatrekening - bij de initiële boeking	0	0	0	0
Financiële activa aan reële waarde via de resultaatrekening voor transactiedoeleinden	0	0	0	0
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	0	0	0	0
Leningen en vorderingen (incl. geldmiddelen en kasequivalenten)	39	39	31	31
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	0	0	0	0
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via de resultaatrekening – bij de initiële boeking	0	0	0	0
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via de resultaatrekening – voor transactiedoeleinden	0	0	0	0
Financiële verplichtingen geschat op basis van afgeschreven kosten (inclusief de handelsschulden)	168	170	159	165

Voor leningen en vorderingen benadert de boekwaarde sterk de reële waarde. Wat de financiële passiva aan afgeschreven kostprijs betreft, is de netto boekwaarde van de financiële lange termijn schulden (110 miljoen EUR, cfr. Noot 6) niet zo hoog als de reële waarde (geschat op 116 miljoen EUR) door de daling van de rentevoet op de financiële markten. De reële waarde van de schuld tegen vast tarief is berekend aan de hand van de “Discounted Cash Flow”-methode. De netto boekwaarde van de overige financiële passiva benadert de reële waarde heel dicht.

**9) Relaties met de bestuurders van de consoliderende vennootschap**

Voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde onderneming: de rekening courant bij Solvay nv (25 miljoen EUR) wordt betaald volgens het financierings-tarief zoals dat intern gangbaar is bij de Solvay-groep (Euribor verhoogd met een spread).

**(10) Rechten en plichten buiten balans**

Reële waarborg door de onderneming samengesteld uit eigen activa: in pand geven van 3 650 442 Solvay-aandelen ten gunste van Fortis Bank voor een bedrag van 276 miljoen EUR.

**(11) Lijst van de geconsolideerde vennootschappen**

Solvay-groep: geconsolideerd volgens de "equity"-vermogensmutatiemethode.



# Verslag van de Commissaris

## Over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

### Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

### Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Solvac nv ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst-en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 1 844 miljoen EUR en de geconsolideerde winst van het boekjaar bedraagt 154 miljoen EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenor-

men vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de Vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld.

Ten slotte, hebben wij van de Raad van Bestuur en van de verantwoordelijken van de Vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2009, en van zijn resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

### **Bijkomende vermelding**

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en evenmin over de onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, noch over zijn positie, zijn voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

*De Commissaris*  
*Diegem, 9 maart 2010*  
*DELOITTE Bedrijfsrevisoren*  
*BV o.v.v.e. CVBA*  
*Vertegenwoordigd door Michel Denayer*



# Solvac

Naamloze Vennootschap  
Maatschappelijke zetel:  
Keyenveld 58  
1050 Brussel