

JAARVERSLAG

SOLVAC NV

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

7

Bestuursverslag

Het is met veel pijn dat we hier het overlijden herdenken van Jacques Solvay, in Brussel, op 29 april van het verslagjaar.

Jacques Solvay was Erevoorzitter van Solvac na Voorzitter van het Uitvoerend Comité van Solvay te zijn geweest van 1971 tot 1986 en Voorzitter van de Raad van Bestuur van 1971 tot 1991. Hij was een humanist, altijd luisterbereid. Hij was sterk gewaardeerd door zijn medewerkers en plaatste het respect voor de medemens centraal. Als ingenieur heeft hij de Solvay-groep beziel met zijn innovatiestreven en zijn passie voor de wetenschap. Hij heeft er ons toe gebracht onze eerste stappen te zetten op het gebied van de levenswetenschappen (diergeneeskunde en farmaceutische activiteiten). Hij was een visionair aan wie we onze expansie in de Verenigde Staten te danken hebben. Jacques Solvay heeft een diepe stempel gedrukt op onze organisatie. De waarden die hij belichaamde zijn ook vandaag nog hoogst actueel.

Wij zijn vereerd u het verslag van onze Vennootschap voor te stellen en u de rekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 ter goedkeuring voor te leggen. In 2010 heeft onze vennootschap enkele marktopportunities aangegrepen:

- Enerzijds kredieten en interestvoeten voor de herfinanciering van haar langetermijnschuld. Deze omvatte eind 2009 twee kredietlijnen van respectievelijk 60 miljoen EUR (vervallend in 2011) en 50 miljoen EUR (vervallend in 2012). De vervaldatum zijn respectievelijk verlengd tot 2015 en 2017. De totale rentevoet (vast all-in tarief) is voor de twee lijnen van 4,26% op 3,90% gebracht.
- Anderzijds hebben we op de aandelenmarkt 42.857 Solvay-aandelen gekocht, wat neerkomt op een investering van 3,0 miljoen EUR tegen een gemiddelde prijs van 69,6 EUR per aandeel.

Voor het jaar 2010 heeft de Solvac-aandeelhouder een netto dividendrendement van 4,4% op dividend gebracht, alsmede een koersstijging van 13,8%. De disagio beliep 24% (tegen 31% in 2009).

Statutaire jaarrekening

De courante winst bedraagt 69,1 miljoen EUR tegenover 69,0 miljoen EUR in 2009.

Op te merken valt dat er in 2010 net zo min als in 2009 sprake is van een buitengewoon resultaat.

De winst over het boekjaar is dus 69,1 miljoen EUR tegen 69,0 miljoen EUR in 2009.

De cash inkomsten van Solvac, gevoed door de dividendstroom uit de participatie in Solvay, komen op 74,8 miljoen EUR tegen 74,7 miljoen EUR in 2009:

(Miljoen EUR)	2009	2010	
Cashinkomsten :	74,7	74,8	+0,1%
waarvan			
dividendsaldo Solvay (boekjaar: 2008/2009)	44,1	44,2	
dividendvoorschot Solvay (boekjaar: 2009/2010)	30,6	30,6	
Algemene kosten (incl. financieel lasten)	5,7	5,7	
Cashresultaat :	69,0	69,1	+0,1%

Voor zover de vennootschappelijke jaarrekening het mogelijk maakt, is het op basis van dit cashresultaat en na dekking van de kosten (vooral financieringskosten) dat Solvac de bedragen bepaalt van het dividend dat het voor verdeling voorstelt.

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2010 is er niets noemenswaardigs meer gebeurd.

Er wordt ook op gewezen dat de vennootschap in 2010 geen verrichtingen heeft uitgevoerd met het maatschappelijk kapitaal en evenmin een terugkoop van eigen aandelen en dat er geen verrichtingen zijn geweest die bedoeld worden in de artikels 523 en 524 van het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen.

Het jaarlijks brutodividend per aandeel is hetzelfde als dat van vorig jaar en bedraagt 4,32 EUR, wat na aftrek van de roerende voorheffing neerkomt op 3,67 EUR netto per aandeel.

Voor het boekjaar 2010 komt de brutodistributie op 66,1 miljoen EUR. Het onverdeeld dividend zou zo van 1.366,3 miljoen EUR verhoogd worden tot 1.369,3 miljoen EUR.

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

Geconsolideerde rekening

Voorts leggen wij u de geconsolideerde rekening van de Solvac-groep voor.

JAARVERSLAG

8

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

SOLVAC BV

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 gewone 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 derhalve uit op een winst van 553 miljoen EUR.

Deze winst heeft geen economische betekenis voor Solvac nv omdat resultaat en cash flow, dus haar uitkeringspotentieel, afhangt van de dividenden van Solvay nv.

De geconsolideerde jaarrekening van Solvac voor het jaar 2010 is voorbereid volgens de vermogensmutatiemethode toegepast op de Solvay-gegevens. Ze wordt gepresenteerd volgens de IFRS-normen.

Omdat Solvac exclusief investeert in Solvay-aandelen, is het aan dezelfde soort risico's blootgesteld als Solvay nv (zie hierover het Jaarverslag 2010). Als holding moet Solvac ook leven met de marktrisico's, de evolutie dus van de koers van het Solvay-aandeel.

We merken hierbij nog op dat Solvac zich in het boekjaar 2010 niet bediend heeft van andere financiële instrumenten dan deze vermeld in het jaarverslag en ook geen activiteiten verricht heeft inzake onderzoek en ontwikkeling.

Statutaire benoemingen

De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor achtereenvolgens ridder John Kraft de la Saulx en mevrouw Aude Thibaut de Maisières te herverkiezen als Bestuurders voor een nieuwe termijn van vier jaar. Hun mandaat loopt dan onmiddellijk na de gewone Algemene Vergadering van 2015 ten einde.

JAARVERSLAG

SOLVAY NV

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

9

Jaarrekening

Balans op 31 december 2010

Passiva

Het eigen vermogen groeit aan van 2 053,6 miljoen EUR tot 2 056,7 miljoen EUR. Dit is een verhoging die overeenstemt met de overgedragen winst die is toegenomen met 3,0 miljoen EUR.

De schulden over meer dan één jaar blijven op 110 miljoen EUR (lening bij BNP Paribas Fortis). Het betreft hier de structurele schuld van Solvac op eind 2009: een lening van 50 miljoen EUR (vervalt in 2012; vaste kosten 4,2%) en een andere lening van 60 miljoen EUR (vervalt in 2011; vaste kosten 4,3%). In de loop van 2010 zijn de vervaldata respectievelijk verschoven naar 2015 en naar 2017. De totale rentevoet (vast all-in tarief) is voor de twee leningen van 4,26% tot 3,90% teruggebracht.

De schulden op ten hoogste één jaar zijn licht toegenomen: 54,4 miljoen EUR tegen 53,6 miljoen EUR. Ze zijn samengesteld uit :

- financiële schulden : ze nemen met 1,1 miljoen EUR toe en zijn te verklaren door een schuld van 26,5 miljoen EUR op de rekening courant van Solvay tegen 25,4 miljoen EUR in 2009. Deze interne schuld dient naast de schuldvordering ten aanzien van Solvay te worden bekeken (zie verder);
- fiscale schulden : (4,0 miljoen EUR) : dit is de roerende voorheffing op de in februari 2011 uit te betalen dividenden.

De andere schulden verminderen van 24,0 miljoen EUR in 2009 tot 23,8 miljoen EUR in 2010. Ze stemmen nagenoeg overeen met het tweede dividendvoorschot door Solvac uit te betalen in februari 2011 (22,5 miljoen EUR).

De overlopende rekeningen vertegenwoordigen de gelopen, niet-vervallen interesten (BNP Paribas Fortis): 1,5 miljoen EUR beïnvloed door de herfinancieringen in 2010.

Te noteren in de orderrekeningen: reële waarborgen samengesteld ten gunste van BNP Paribas Fortis op eigen activa (Solvay-aandelen), voor een bedrag van 178,96 miljoen EUR (factor overschot aan zekerheden).

Activa

Tengevolge van de verwerving van 42 857 Solvay-aandelen (waardering: 69,6 EUR per aandeel), groeien de financiële vaste activa met 3 miljoen EUR (2 191,7 miljoen EUR in 2010 tegen 2 188,7 miljoen EUR in 2009).

Op 31 december 2010 bezit Solvac 25,51 miljoen Solvay-aandelen. Dit vertegenwoordigt meer dan 30%(1) van het kapitaal van Solvay.

Gewaardeerd tegen de beurskoers van het Solvay-aandeel op 31 december 2010 (79,75 EUR bij de sluiting van de markt) heeft de deelneming een waarde van 2 035 miljoen EUR. Deze waarde ligt 15 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 (2 020 miljoen EUR).

Het bedrag aan vorderingen van maximaal één jaar : het betreft hier een te ontvangen opbrengst van 30,6 miljoen EUR, met name het dividendvoorschot voor 2010 afkomstig van Solvay (0,9 EUR netto per aandeel).

(1) in deze 30% zijn niet inbegrepen:

de 3,23% Solvay-aandelen gecontroleerd door een dochteronderneming van Solvay (Solvay Stock Option Management) en bedoeld om de verplichtingen van de Solvay-groep inzake aandelenopties te dekken;
de 1,04% Solvay-aandelen die Solvay heeft verworven in het kader van zijn plan tot aankoop van eigen aandelen.

JAARVERSLAG

10

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

SOLVAC NV

Resultaten op 31 december 2010

De resultatenrekening die de Algemene Vergadering zal dienen goed te keuren laat een nettowinst zien van 69,1 miljoen EUR (tegen 69,0 miljoen EUR in 2009). Aan de Algemene Vergadering zal een winstoverdracht ten bedrage van 3,0 miljoen EUR voorgesteld worden.

Wat de ontvangen dividenden betreft, die gaan van 74,7 miljoen EUR in 2009; naar 74,8 miljoen EUR in 2010, wat te verklaren is door de acquisitie van 42.857 Solvay-aandelen in 2010, m.a.w. een effect van +0,1 miljoen EUR.

Net zoals in 2009, zijn er geen uitzonderlijke opbrengsten in 2010.

Wat de lasten betreft, die zijn als volgt geëvolueerd:

De kosten van schulden nemen af (4,6 miljoen EUR tegen 4,9 miljoen EUR in 2009); zij zijn in hoofdzaak terug te brengen tot de interesten die aan BNP Paribas Fortis werden uitbetaald (vaste interestvoet) en aan Solvay op een voorschot in rekening-courant (variabele interestvoet). Dit toont het gunstig effect van de opeenvolgende herfinancieringsoperaties (60 MEUR in januari; 50 MEUR in september) doorgevoerd in 2010, met verlaging van de rentevoet.

De andere financiële lasten blijven op het gebruikelijke peil (ongeveer 0,3 miljoen EUR).

De diensten en diverse goederen gaan licht achteruit (778.000 EUR tegen 849.000 EUR in 2009).

Er dient geen belasting betaald te worden over het lopende boekjaar. Hiertegenover stond in 2009 de opname van een belastingvoorziening (0,4 miljoen EUR) in het resultaat, het gevolg van de aanwending door Solvac van zijn overschotten aan definitief belast inkomsten (DBI).

Toekenning van de winst

Overeenkomstig de mogelijkheid waarin artikel 27 van de statuten voorziet, heeft de Raad van Bestuur twee interim-dividenden doen uitbetalen, respectievelijk op 28 oktober 2010 en op 17 februari 2011.

De Raad heeft op 31 augustus 2010 beslist tot het behoud van het 1e dividendvoorschot, bepaald en afgerond op 60% van het hele dividend van het voorgaande jaar. Dit komt neer op 2,20 EUR netto per aandeel.

Op 17 december 2010 heeft de Raad beslist in te stemmen met de uitkering van een tweede voorschot (als saldo en onder voorbehoud van de goedkeuring door de Algemene Vergadering) voor het boekjaar 2010, uitbetaald op 17 februari 2011; het komt op 1,47 EUR netto per aandeel (zoals in februari 2010).

Op jaarbasis komt het voorgestelde dividend dus op 4,32 EUR bruto (3,67 EUR netto) en het blijft dus ongewijzigd in vergelijking met 2009. Deze evolutie is vergelijkbaar met het eenheidsdividend van Solvay: 2,9333 EUR bruto (2,20 EUR netto) per aandeel in 2009 net als in 2008.

Over het hele jaar komt de brutoverdeling zo op 66,1 miljoen EUR, waarbij 3,0 miljoen EUR overgedragen winst is. De bruto- en nettovergoeding van de aandelen voor dit en de twee voorgaande boekjaren volgt in de hierna afgedrukte tabel.

JAARVERSLAG

SOLVAC NV

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

11

Boekjaar 1/1 tot 31/12	Boekjaar 2008	Boekjaar 2009	Boekjaar 2010
	GEWONE	GEWONE	GEWONE
Aantal dividendgerechtigde aandelen	15 300 527	15 300 527	15 300 527
	EUR	EUR	EUR
1e voorschot	2,10	2,20	2,20
2e voorschot ⁽¹⁾	1,57	1,47	1,47
Totaal netto	3,67	3,67	3,67
Totaal bruto	4,32	4,32	4,32

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

	IN DUIZENDEN EUR
Resultaat van het boekjaar	69 123
Overgedragen winstsaldo van het vorig boekjaar	1 366 268
	1 435 391
Dividend van 4,32 EUR bruto per aandeel	66 062
Over te dragen winstsaldo	1 369 329

Evolutie van het Solvac-aandeel

Maandelijks transactievolume

(IN DUIZEND AANDELEN)	2008	2009	2010	2010/ 2009
gewoon aandeel	23	19	18	-5%
VVPR-strip	10	9	8	-11%

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvac-aandelen is van 278 000 aandelen in 2009 verminderd tot 182 000 aandelen in 2010, een achteruitgang met 35%.

De situatie van het Solvac-aandeel is stabiel. Het gemiddeld dagelijks aantal aandelen dat werd verhandeld is van 894 in 2009 gedaald tot 837 aandelen in 2010, of een vermindering met 6%.

Op te merken is dat het totaal op de BEL 20-index verhandelde volume (in miljarden EUR) van 9,45 in 2009 is gezakt tot 6,11 in 2010, dus ook een daling met 35%.

Maandelijks behandelde kapitalen:

(M EUR/MAAND)	2008	2009	2010	2010/ 2009
gewoon aandeel	2,2	1,5	1,6	+6%
VVPR-strip	-	-	-	-

Koersverloop over het jaar 2010
(zie grafiek 1.1.)

De koers van het aandeel van Solvac is in de periode van eind december 2009 tot eind december 2010 met 13,83% in waarde gestegen, terwijl het Solvac-aandeel een stijging noteerde van 5,56%.

Disagio ten opzichte van het Solvac-aandeel

2010	Q1 ⁽¹⁾	Q2 ⁽²⁾	Q3 ⁽²⁾	Q4 ⁽²⁾
Solvac gewoon	25,43%	21,78%	22,99%	24,28%

2011	jan./11 ⁽²⁾	feb./11 ⁽²⁾
Solvac gewoon	22,70%	26,09%

De disagio in vergelijking met het Solvac-aandeel op 31 december 2010 beliep 24%.

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

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

JAARVERSLAG

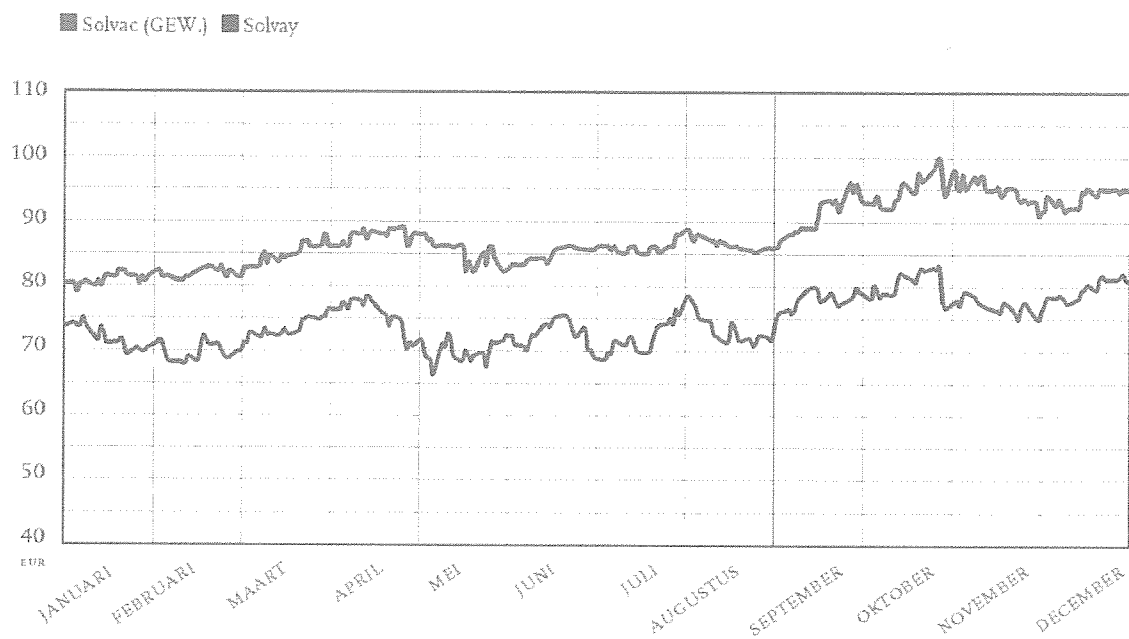
12

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

SOLVAC IV

Koersverloop van het Solvac-aandeel en gewone Solvac-aandeel over het boekjaar 2010 (bron Datastream)

Grafiek 1.1



VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN**Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010
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.

Dit is ~~de eerste~~ niet de eerste controle.

Verklaring over cijfers van het laatste boekjaar: Verklaring zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Solvac NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 2.222.609 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 69.123 (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 2010 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 verklaringen 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 werden twee interim-dividenden uitgekeerd waarover wij de hierbijgaande verslagen hebben opgesteld, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

De commissaris,

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Eric Nys

Dit rapport werd opgesteld te Diegem op 3/03/2011.