

J A A R V E R S L A G

# Solvac

2011



# Verslag

aan de jaarlijkse algemene vergadering  
van 08 mei 2012

## Solvac

Naamloze Vennootschap

Maatschappelijke zetel:

Neder-Over-Heembeek (Brussel), Ransbeekstraat 310  
Brussel, RPM 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	De hr. Jean-Pierre Delwart	2012	1950
Afgevaardigd-Bestuurder	De hr. Bernard de Laguiche	2014	1959
Bestuurders	De hr. Bruno Rolin	2012	1951
	De hr. Patrick Solvay	2013	1958
	Baron François-Xavier de Dorlodot	2014	1947
	Gravin René-Louis de Bernis Calvière	2014	1945
	Mevrouw Yvonne Boël	2013	1950
	Ridder John Kraft de la Saulx	2015	1967
	Mevrouw Aude Thibaut de Maisières	2015	1975
	De hr. Alain Semet	2013	1951
	De hr. Jean-Patrick Mondron	2014	1968
	De hr. Marc-Eric Janssen	2014	1966
Erevoorzitters	De hr. Paul Washer		
	Gravin Pierre de Laguiche		
	Baron Guillaume de Giey		
Ere-Afgevaardigd Bestuurder	Baron Daniel Janssen		

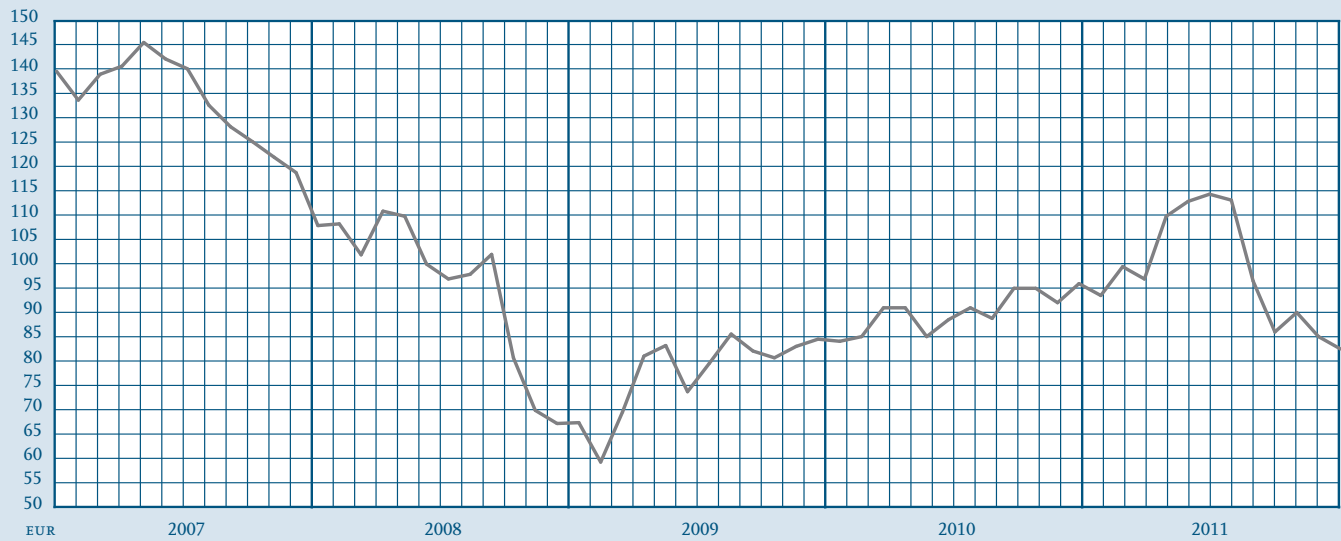
## Commissarissen

Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Eric Nys als effectief commissaris.

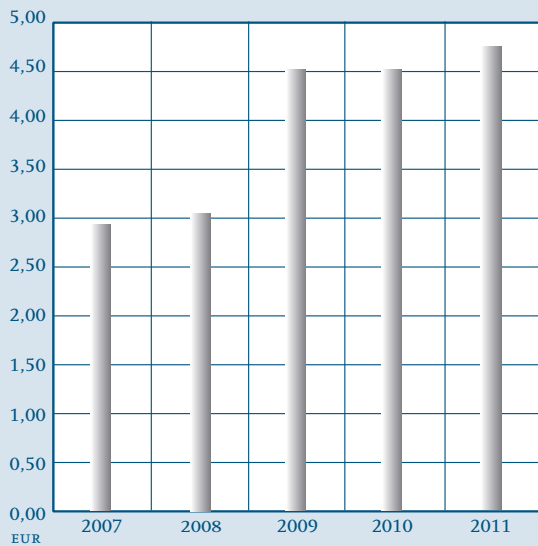
Frank Verhaegen is plaatsvervangend commissaris.

Hun mandaat verstrijkt na de algemene vergadering van 2013.

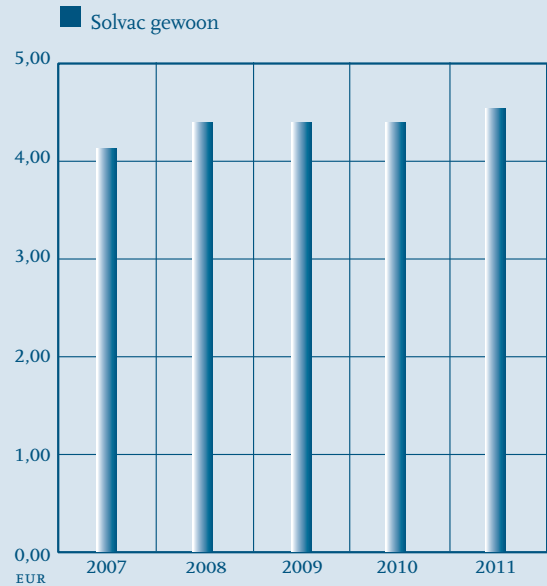
### Koersontwikkeling van Solvac over 5 jaar (gewoon Solvac-aandeel)



### Nettoresultaat per aandeel over 5 jaar Vóór toepassing equity-methode op Solvay-deelneming



### Nettodividend per aandeel over 5 jaar



# Kerncijfers

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aantal aandelen in duizendtallen</b> (op 31 december)	15.300	15.300	15.300	15.300	15.282
<b>Koers op Euronext Brussel van het gewone aandeel</b>	EUR per aandeel				
hoogste	147,30	118,00	90,80	99,90	119,00
laagste	115,43	61,72	52,00	82,00	78,85
op de laatste dag van het boekjaar	118,00	66,00	83,45	94,99	81,45
<b>van het VVPR-aandeel<sup>(1)</sup></b>					
hoogste	147,00	-	-	-	-
laagste	134,50	-	-	-	-
<b>van de VVPR-strip</b>					
hoogste	0,19	0,13	0,06	0,143	0,75
laagste	0,01	0,01	0,01	0,001	0,001
op de laatste dag van het boekjaar	0,11	0,05	0,01	0,078	0,065
<b>Brutodividend</b>	4,12	4,32	4,32	4,32	4,53
<b>Nettodividend</b>	3,505	3,67	3,67	3,67	3,849
<b>Eigen vermogen na de verdeling</b>					
• vóór toepassing van de equitymethode op de Solvay-participatie	129,09	134,02	134,22	134,42	134,70
• na toepassing van de equity-methode op de Solvay-participatie	100,26	103,46	109,67	142,88	140,25
<b>Netto courant resultaat</b>					
• vóór toepassing equitymethode op de Solvay-participatie	2,93	3,05	4,51	4,52	4,76
• na toepassing van de equitymethode op de Solvay-participatie	15,36	7,8	10,1	36,2	4,71
<b>Aantal Solvay-aandelen in bezit van Solvac (duizendtallen)</b>	25.415	25.415	25.470	25.513	25.536
<b>% van het kapitaal van Solvay nv</b> (op 31 december)	30,0	30,0	30,1	30,1	30,1

(1) 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 2011 ter goedkeuring voor te leggen.

Een kort overzicht van de meest markante feiten van 2011:

- In de eerste plaats, en veruit de belangrijkste gebeurtenis: Solvac heeft de overname van Rhodia afgerond, in het kader van een strategische heroriëntering die leidde tot de vorming van een wereldwijde Groep voor duurzame chemie.

- De vennootschap is overgegaan tot:

- de terugkoop van 18.786 eigen aandelen met het oog op de annulatie van een bedrag van 1,59 miljoen EUR. Het aantal Solvac-aandelen bedraagt nu 15 281 741 tegenover 15 300 527 vorig boekjaar;
- de aankoop van 23 000 Solvay-aandelen voor een bedrag van 1,5 miljoen EUR.

- Uitzonderlijk heeft Solvac de uitbetaling van het tweede dividendvoorschot al op het einde van het jaar verricht (waar dit gewoonlijk in februari van het eropvolgende jaar gebeurt). Het ging hiertoe een tijdelijke externe schuld aan (ten bedrage van 47 miljoen EUR). Op die manier kon de rekening courant van Solvac bij Solvay nv eind 2011 teruggebracht worden tot 1,6 miljoen EUR.

Gedurende het jaar 2011 heeft de Solvac-aandeelhouder een dividendrendement van 5,6% gehad, wat meer dan gecompenseerd werd door de koersdaling met 14%. Omdat de koersdaling van het Solvay-aandeel aanzienlijker was, werd het disagio van de holding verminderd van 24 tot 18%.

## Statutaire jaarrekening

De courante winst en de winst over het boekjaar bedraagt 72,7 miljoen EUR tegenover 69,1 miljoen EUR in 2010.

De cash-inkomsten van Solvac, gevoed door de dividendstroom uit de participatie in Solvay, komen op 78,2 miljoen EUR tegen 74,8 miljoen EUR in 2010:

(MILJOEN EUR)

	2010	2011	
<b>Cashinkomsten :</b>	<b>74,8</b>	<b>78,2</b>	<b>+5%</b>
<b>waarvan</b>			
dividendsaldo Solvay (boekjaar 2009/2010)	44,2	47,6	
dividendvoorschot Solvay (boekjaar 2010/2011)	30,6	30,6	
Algemene kosten (INCL. FINANCIËLE LASTEN)	5,7	5,6	
<b>Cashresultaat:</b>	<b>69,1</b>	<b>72,6</b>	<b>+5%</b>

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.

Het jaarlijks brutodividend per aandeel is 4,8% hoger en komt op 4,53 EUR (tegen 4,32 EUR in 2010), wat na aftrek van de roerende voorheffing neerkomt op 3,849 EUR netto per aandeel.

Voor het boekjaar 2011 komt de brutodistributie op 69,3 miljoen EUR). Het onverdeeld dividend zou zo van 1 369,3 miljoen EUR verhoogd worden tot 1 371,7 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.

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 waardering van onze participatie in Solvay volgens de equity- of vermogensmutatiemethode, overeenkomstig de reglementering terzake. Dientengevolge weerspiegelt het geconsolideerde resultaat van de Solvac-groep dat van de Solvay-groep en komt derhalve uit op een winst van 72 miljoen EUR.



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

De geconsolideerde jaarrekening 2011 van Solvac is opgesteld volgens de op de gegevens van Solvay toegepaste equity- of vermogensmutatiemethode. Ze wordt opgesteld volgens de IFRS-normen.

### Aanvullende bemerkingen

Omdat Solvac exclusief investeert in Solvay-aandelen, is het aan dezelfde soort risico's blootgesteld als Solvay nv (zie hierover het Jaarverslag 2011). Als holding moet Solvac ook leven met de marktrisico's, de evolutie dus van de koers van het Solvay-aandeel.

De beslissing eind 2011 het tweede interimdividend uit te betalen, zoals hoger vermeld, heeft geleid tot de toepassing van artikel 523 van de Vennootschapswet, dat geldt bij belangenconflicten (meer hierover op blz. 12).

In 2011 zijn er geen andere verrichtingen te vermelden bedoeld in artikels 523 en 524 van de Vennootschapswet en de vennootschap heeft in 2011 evenmin acties ondernomen in het kader van het maatschappelijk kapitaal.

Na de afsluiting van het boekjaar 2011 heeft Solvac 23 500 Solvay-aandelen aangekocht voor een bedrag van 2 miljoen EUR.

We merken hierbij nog op dat Solvac zich in het boekjaar 2011 niet bediend heeft van andere financiële instrumenten dan deze vermeld in het jaarverslag en ook geen activiteiten verricht heeft inzake onderzoek en ontwikkeling.

De verklaring over de toepassing door SOLVAC van de regels inzake deugdelijk bestuur is te vinden op blz. 13 van het Jaarverslag 2011.

## Statutaire benoemingen

De Raad van Bestuur stelt de algemene vergadering voor achtereenvolgens Bruno Rolin en Jean-Pierre Delwart te herverkiezen als bestuurders voor een nieuwe periode van vier jaar. Hun mandaat vervalt onmiddellijk na de algemene vergadering van 2016.

# Jaarrekening

## Balans van 31 december 2011

### Passiva

Het eigen vermogen groeit aan van 2 056,7 miljoen EUR tot 2 058,5 miljoen EUR. De naar volgend boekjaar overgedragen winst (+2,4 miljoen EUR) compenseert ruimschoots de annulering van de teruggekochte eigen aandelen.

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: een lening van 60,0 miljoen EUR en een andere lening van 50,0 miljoen EUR. De totale interestvoet (vast all-in tarief) is voor de twee kredietlijnen teruggebracht van 4,26% tot 3,90%, met vervaldatum in 2015 en 2017.

De schulden op ten hoogste één jaar zijn stabiel op 54,1 miljoen EUR.

Ze zijn samengesteld uit :

- financiële schulden : ze nemen met 22,1 miljoen EUR toe en zijn te verklaren door de vervroegde uitbetaling eind december 2011 van het tweede interimdividend (25,3 miljoen EUR) via externe financiering bij BNP Paribas Fortis (47,0 miljoen EUR) wat het eveneens mogelijk maakte de schuld op de rekening courant tot 1,6 miljoen EUR terug te brengen, tegen 26,5 miljoen EUR in 2010;
- fiscale schulden : (4,4 miljoen EUR) : dit is de te betalen roerende voorheffing;
- de andere schulden verminderen aanmerkelijk door de vervroegde uitbetaling van het 2e interimdividend.
- de overlopende rekeningen:  
Opgelopen, niet-vervallen interesten (BNP Paribas Fortis): 1,6 miljoen EUR.

Te noteren in de orderrekeningen: reële waarborgen samengesteld ten gunste van BNP Paribas Fortis op eigen activa (Solvay-aandelen), voor een bedrag van 142,85 miljoen EUR (factor overschot aan zekerheden).

### Activa

Tengevolge van de verwerving van 23 000 Solvay-aandelen (waardering: 63,9 EUR per aandeel), groeien de financiële vaste activa met 1,5 miljoen EUR (2 193,2 miljoen EUR in 2011 tegen 2 191,7 miljoen EUR in 2010).

Op 31 december 2011 bezit Solvac 25,54 miljoen Solvay-aandelen. Dit vertegenwoordigt meer dan 30%<sup>(1)</sup> van het kapitaal van Solvac.

Gewaardeerd tegen de beurskoers van het Solvay-aandeel op 30 december 2011 (63,66 EUR bij de sluiting van de markt) heeft de deelneming een waarde van 1 626 miljoen EUR. Deze waarde ligt 310 miljoen EUR lager dan de waarde toegekend aan het Solvac-aandeel in het netto-actief van de Solvay-groep, zoals het in de geconsolideerde rekening staat (1 936 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 2011 afkomstig van Solvay (1,2 EUR bruto per aandeel).

(1) Niet in deze 30% zitten de 3,88% 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.

## Resultaat per 31 december 2011

De resultatenrekening die de algemene vergadering zal dienen goed te keuren laat een nettowinst zien van 72,7 miljoen EUR (tegen 69,1 miljoen EUR in 2010). Aan de algemene vergadering zal een winstoverdracht ten bedrage van 2,4 miljoen EUR voorgesteld worden.

Wat de ontvangen dividenden betreft, die gaan van 74,8 miljoen EUR in 2010 naar 78,2 miljoen EUR in 2011, wat te verklaren is door het verhoogde Solvay-dividend.

Van uitzonderlijke opbrengsten is er geen sprake in 2011, evenmin als in 2010.

Wat de lasten betreft, die zijn als volgt geëvolueerd:

De kosten van schulden zijn stabiel (4,6 miljoen EUR zoals in 2010); zij zijn in hoofdzaak terug te brengen tot de interesten die aan BNP Paribas Fortis werden uitbetaald (vaste interestvoet) en aan Solvay op voorschotten in rekening-courant (variabele interestvoet).

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

De diensten en diverse goederen gaan licht achteruit (683 000 EUR tegen 793 000 EUR in 2010).

Er dient geen belasting betaald te worden over het lopende boekjaar, evenmin als in 2010.

## Toekenning van de winst

Overeenkomstig de mogelijkheid waarin artikel 27 van de statuten voorziet, heeft de Raad van Bestuur twee interimdividenden doen uitbetalen, respectievelijk op 27 oktober 2011 en op 29 december 2011.

De Raad heeft op 31 augustus 2011 beslist tot het behoud van het 1e dividendvoorschot, bepaald op afgerond 60% van het hele dividend van het voorgaande jaar. Dit komt neer op 2,20 EUR netto per aandeel.

Op 16 december 2011 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 2011, uitbetaald op 29 december 2011: het komt op 1,649 EUR netto per aandeel (tegen 1,47 EUR netto in februari 2011).

Op jaarbasis komt het voorgestelde dividend dus op 4,53 EUR bruto (3,849 EUR netto) tegen 4,32 bruto (3,67 netto), een verhoging dus met 4,8% in vergelijking met 2010. Deze evolutie is vergelijkbaar met het dividend van Solvay nv (boekjaar 2010 in vergelijking met dat van 2009).

Over het hele jaar komt de brutoverdeling zo op 69,3 miljoen EUR.

De terugkoop van eigen aandelen voor een bedrag van 1,6 miljoen EUR heeft, in overeenstemming met de wet op de vennootschappen, geleid tot de vorming van een reserve die in de loop van 2011 niet beschikbaar was. Deze niet-beschikbare reserve is gevormd door een heffing op de beschikbare reserves voor een bedrag van 0,5 miljoen EUR en een afname op de overgedragen winst voor een bedrag van 1,1 miljoen EUR. Bij de annulering van deze eigen aandelen is de niet-beschikbare reserve afgeschaft.

De evolutie van de overgedragen winst (+2,4 miljoen EUR) houdt rekening met het niet-verdeeld resultaat van het boekjaar (+3,5 miljoen EUR) en de zoëven vermelde afname (-1,1 miljoen EUR).

De bruto- én nettovergoeding van de aandelen voor dit en de twee voorgaande boekjaren volgt in de hierbij afgedrukte tabel.

Boekjaar 1/1 tot 31/12	Boekjaar 2009	Boekjaar 2010	Boekjaar 2011
	GEWONE	GEWONE	GEWONE
Aantal dividendgerechtigde aandelen	15 300 527	15 300 527	15 281 741
	EUR	EUR	EUR
1 <sup>ste</sup> voorschot	2,20	2,20	2,20
2 <sup>e</sup> voorschot	1,47	1,47	1,649
<b>Nettototaal</b>	<b>3,67</b>	<b>3,67</b>	<b>3,849</b>
<b>Brutototaal</b>	<b>4,32</b>	<b>4,32</b>	<b>4,53</b>

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

	IN DUIZEND EUR
Resultaat van het boekjaar	72 723
Overgedragen winstsaldo van het vorig boekjaar	1 369 329
	1 442 052
Dividend van 4,53 EUR bruto per aandeel	69 269
Debetsaldo door terugkoop eigen aandelen	1 104
Over te dragen winstsaldo	1 371 679

### Evolutie van het Solvac-aandeel

#### Maandelijks transactievolume

(IN DUIZEND AANDELEN )

	2009	2010	2011	2011/ 2010
Solvac gewoon	19	18	29	+61%
VVPR-strip	9	8	2	-75%

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvay-aandelen is van 182 000 aandelen in 2010 gestegen tot 248 000 aandelen in 2011, een toename met 36%.

Het verhandelde volume per dag gaat ook voor het Solvac aandeel de hoogte in, met 837 aandelen in 2010 en 1339 in 2011, een toename met 60%.

Relevant in dit opzicht is dat het totaal op de BEL 20-index verhandelde volume (in miljarden EUR) van 6,11 in 2010 naar 6,77 in 2011 geëvolueerd, dit is dus een stijging met 11%.

#### Maandelijks behandelde kapitalen

(M EUR/MAAND)

	2009	2010	2011	2011/ 2010
Gewoon				
Solvac-aandeel	1,5	1,6	2,8	+75%

#### Koersverloop over het jaar 2011

(zie grafiek 1.1.)

De koers van het aandeel van Solvac is in de periode van eind december 2010 tot eind december 2011 met 14,25% gezakt, terwijl die van het Solvay-aandeel daalde met 20,18%.

#### Disagio ten aanzien van het Solvay-aandeel

2011	Kw1 <sup>(1)</sup>	Kw2 <sup>(1)</sup>	Kw3 <sup>(1)</sup>	Kw4 <sup>(1)</sup>
Solvac gewoon	27,05%	33,76%	24,09%	17,96%

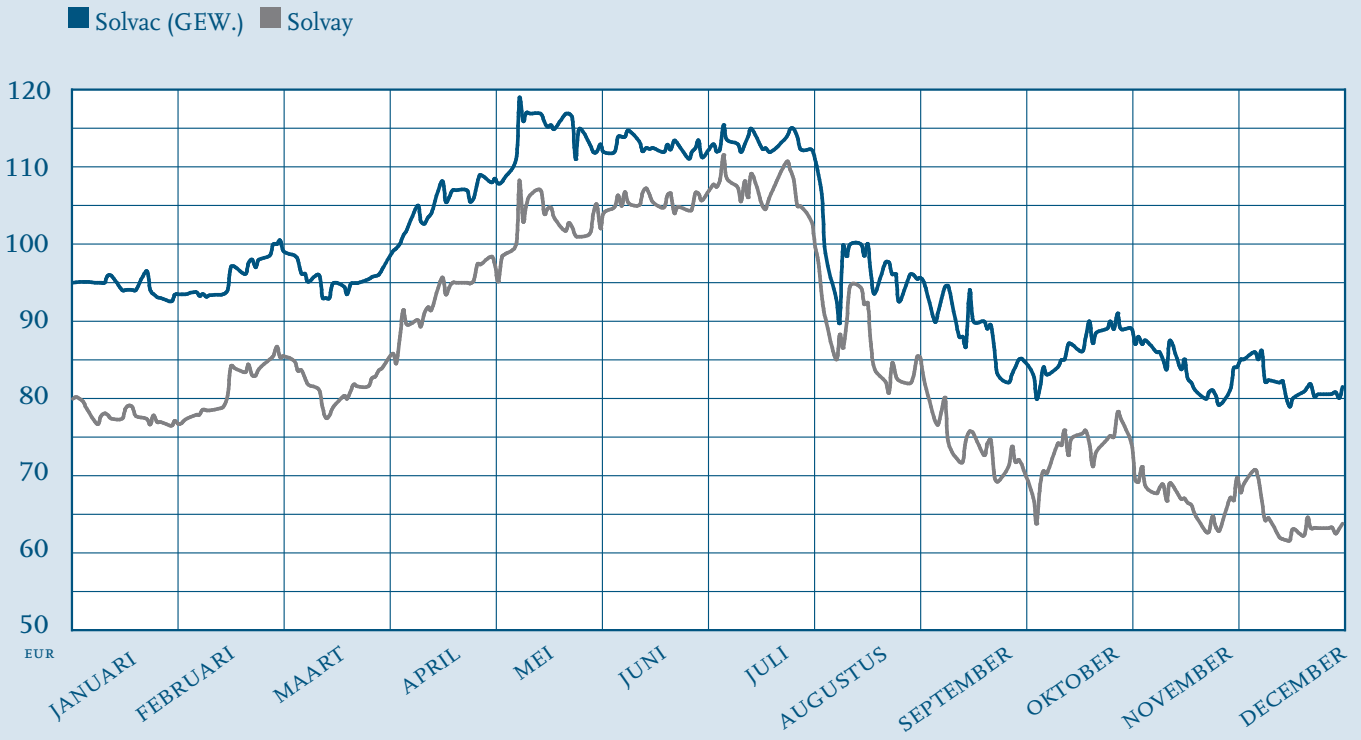
(Kw=KWARTAAL)

2012	jan/12 <sup>(1)</sup>	feb/12 <sup>(1)</sup>
Solvac gewoon	28,77%	21,72%

Het disagio in vergelijking met het Solvay-aandeel op 31 december 2011 beliep 18%.

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

Koersverloop van het Solvac-aandeel en gewone Solvac-aandeel over het boekjaar 2011 (bron: Datastream)  
Grafiek 1.1



## Tekst van het genotuleerde verslag van de Raad van Bestuur van 16 december 2011 over de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van de Vennootschappen

« De Raad van Bestuur beslist dat het tweede bruto dividendvoorschot 1,94 EUR per aandeel bedraagt.

De Raad van Bestuur dient zich nu uit te spreken over de datum voor de uitbetaling van dit tweede interimdividend. Zo wordt overwogen de betaling voor eind 2011 uit te voeren, gezien de onzekerheid over de aangekondigde fiscale hervormingen.

In overeenstemming met het artikel 523 van de Vennootschapswet verklaren volgende bestuurders een belangenconflict te hebben zoals dat bedoeld wordt in het bewuste artikel 523 omdat ze aandeelhouders zijn van Solvac en tegelijk op fiscaal gebied inwoners van België. Het betreft: Jean-Pierre Delwart, Bernard de Laguiche, Bruno Rolin, Patrick Solvac, Baron François-Xavier de Dorlodot, Gravin René-Louis de Bernis Calvière, Mevrouw Yvonne Boël, Ridder John Kraft de la Saulx, Jean-Patrick Mondron.

Om het tweede dividendvoorschot voor eind 2011 uit te betalen dient Solvac een overbruggingskrediet te verkrijgen tot de ontvangst van het tweede interimdividend van Solvac. Weliswaar bevoordeelt deze beslissing alle Solvac-aandeelhouders die in België wonen, maar de bestuurders vinden toch dat de procedure uit hogervermeld artikel 523 dient toegepast.

De bewuste bestuurders trekken zich dus terug uit de vergadering omdat ze voor dit punt niet aan het overleg kunnen deelnemen en er al evenmin kunnen over stemmen. Zij lichten elk afzonderlijk ook de commissaris van Solvac hierover in.

De andere bestuurders zetten de vergadering voort. Zij nemen akte van volgende elementen:

Er zijn fiscale hervormingen aangekondigd, meer bepaald wat het tarief van de roerende voorheffing betreft. Deze maatregelen zouden gelden voor alle aandeelhouders die in België wonen en er belastingplichtig zijn, met andere woorden de overgrote meerderheid van de Solvac-aandeelhouders.

Tot op heden is nog geen enkel wetsontwerp beschikbaar en de voorheffing blijft dus op 15%.

Daarom zal het tweede interimdividend, het saldo, uitbetaald worden voor het einde van het jaar. In de praktijk zal dat ten vroegste op 29 december 2011 gebeuren. Om deze betaling uit te voeren dient Solvac een lening aan te gaan voor een bedrag van 25 miljoen EUR voor een periode van één maand. Deze beslissing is in het belang van de Solvac-aandeelhouders en ze brengt voor Solvac enkel een uitgave van 36.000 EUR met zich om de kosten van deze kortetermijnlening te dekken.

De vennootschap heeft het bedrag van het tweede interimdividend altijd voor het einde van het boekjaar vastgelegd. Met de beslissing de uitbetaling in 2011 uit te voeren respecteert Solvac daarenboven de bestaande regelgeving. Om al deze redenen oordelen de bestuurders dat de beslissing gerechtvaardigd is, overwegende ook het maatschappelijk belang van Solvac.

Dit alles doet de Raad van Bestuur ertoe besluiten over te gaan tot de uitbetaling van het tweede interimdividend, in feite het saldo, dat 1,94 EUR bruto per aandeel bedraagt (en 1,65 EUR per aandeel na voorheffing van 15%) op 29 december 2011.

Na de stemming over dit agendapunt komen de bestuurders die zich hadden teruggetrokken terug voor de voortzetting van de vergadering. »

# Verklaring van deugdelijk bestuur

## Inleiding

Dit verslag handelt over de manier waarop Solvac nv in 2011 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”) en dit in toepassing van de wet van 6 april 2010. Deze code kan worden geraadpleegd op de website: [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be).

Solvac heeft de Code 2009 aangenomen als referentiecodel. 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 rekening houdt met de eenvoudige structuur en werking van Solvac, dat als enig actief zijn participatie in Solvac heeft, 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, 1.5, 2.8, 4.7, 4.15, 5.1 tot 5.4, 6.2, 7.1 tot 7.18 van de Code 2009 zijn niet van toepassing of lijken niet aan de eigenheid van Solvac aangepast).

## 1. Juridische organisatie en aandeelhouderschap van Solvac nv

1.1. Solvac is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in de Ransbeekstraat 310, 1120 Brussel sinds de verhuizing waartoe de Raad van Bestuur op 16 december 2011 besloten heeft. 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 Solvac 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 tussenpersonen die gemachtigd zijn om direct orders op de gereguleerde markt uit te voeren en die gevestigd zijn in de Europese Unie en dit voor een maximum van 100 000 aandelen per beursvennootschap, kredietinstelling of andere tussenpersoon, met de bedoeling de liquiditeit van het aandeel te verhogen. Voor alle aandelen gelden dezelfde rechten. Er bestaat geen enkele beperking, op de legale na, wat de uitoefening van het stemrecht betreft.

Op 31 december 2011 bestond het bedrijfskapitaal van Solvac nv uit 15 281 741 aandelen.

Solvac heeft geen enkel eigen aandeel.

In 2011 heeft de vennootschap besloten tot de terugkoop van 18 786 eigen aandelen met het oog op een onmiddellijke annulatie ervan, voor een bedrag van 1,59 miljoen EUR.

Zo daalde het aantal Solvac-aandelen van 15300527 naar 15 281 741. Het betreft hier het aantal Solvac-aandelen die op naam geregistreerd waren op 31/12/2011.

In uitvoering van de wet van 28 december 2011 die allerlei schikkingen behelst wordt de roerende voorheffing van 15% die gold voor het Solvac-aandeel per 1 januari 2012 op 21% gebracht. Dit is te vermeerderen met een toeslag van 4% voor aandeelhouders die roerende inkomsten hebben van meer dan 20.020 EUR per jaar.

De vennootschap heeft in 2007 gekozen voor een afzonderlijke notering van de VVPR-strip. Aandeel én VVPR-strip staan genoteerd op NYSE Euronext Brussels.

Het aandeel is voorbehouden aan fysieke personen. Impliciet wordt hiermee te kennen gegeven dat het niet in de beursindexen kan worden opgenomen.

1.3. Solvac nv telt meer dan 13 000 aandeelhouders. Onder de individuele aandeelhouders hebben de verwanten van de families die Solvac nv en Solvac nv hebben gesticht samen ongeveer 80% procent van Solvac nv in handen. Alleen Patrick Solvac 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. Op de algemene vergadering van mei 2011 vertegenwoordigden de aandeelhouders die deelnamen aan de stemmingen een aantal aandelen van Solvac nv dat 70,12% van het kapitaal en van de stemrechten vertegenwoordigde.

## 2. Investeringsbeleid

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

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

Solvac bezit voor het overige geen enkel ander actief van enige betekenis.

(1) Deze controle houdt geen rekening met de 3,88% Solvac-aandelen in het bezit van een Solvac-dochteronderneming (Solvac Stock Option Management) voor het dekken van de verplichtingen inzake aandelenopties van de Solvac-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 alereerst 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.

Het eerste voorschot is bepaald op 60% van het hele dividend van het voorgaande boekjaar, eventueel afgerond; op die manier wil men het totale bedrag beter verdelen over beide interimdividenden.

Het tweede interimdividend geldt als saldo, goed te keuren door de algemene vergadering.

Op de dagen waarop de uitbetaling plaatsvindt krijgen de aandeelhouders respectievelijk het voorschot en het saldo. Dit gebeurt automatisch en zonder kosten op de bankrekening die zij hebben opgegeven.

De Raad van Bestuur heeft op 31 augustus 2011 besloten tot de uitbetaling van het eerste dividendvoorschot en had dit voorschot vastgelegd op 60% van het hele voor het vorige boekjaar uitbetaalde en eventueel afgeronde dividend, wat neerkwam op 2,59 EUR bruto per aandeel.

Op 16 december 2011 is besloten tot de uitbetaling van het tweede voorschot van netto 1,94 EUR bruto per aandeel (als saldo en op voorwaarde dat de algemene vergadering dit goedkeurt), een verhoging in vergelijking met het boekjaar 2010. De betaling hiervan is uitgevoerd op 29 december 2011.

Voor 2011 bedraagt het jaarlijkse dividend per aandeel dus, steeds op voorwaarde van goedkeuring door de algemene vergadering, 4,53 EUR, te vergelijken met 4,32 EUR voor 2010. Dit komt neer op een verhoging met 4,9%.

Over het hele jaar zou de brutoverdeling dus 69,3 miljoen EUR bedragen, met een niet-verdeeld dividend van 2,4 miljoen EUR na gedeeltelijke aftrek van de annulering van de tijdens het boekjaar teruggekochte eigen aandelen.

### 5. **De algemene vergadering van aandeelhouders**

De wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten door de aandeelhouders van genoteerde vennootschappen heeft geleid tot de wijziging van een aantal beschikkingen in de Vennootschapswet wat de organisatie van algemene vergaderingen betreft.

De statuten van Solvac zijn dan ook aangepast op de buitengewone algemene vergadering van 10 mei 2011. Deze wijzigingen zijn op 1 januari 2012 van kracht geworden.

De gewone algemene vergadering van Solvac nv die plaatsvindt op 8 mei 2012 wordt conform de nieuwe wettelijke beschikkingen georganiseerd.

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

De jaarlijkse gewone algemene vergadering van de vennootschap vindt plaats op de tweede dinsdag van mei om 15 uur 30 in de maatschappelijke zetel of welke andere plaats ook die in de oproep tot deelname vermeld staat. De jaarlijkse gewone algemene vergadering wordt op 8 mei 2012 gehouden 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 onmiddellijk voor of aansluitend op de gewone jaarlijkse algemene vergadering te organiseren.

#### 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 Vennootschapswet het bepaalt.

Eén of meer aandeelhouders die samen ten minste 3% van het kapitaal bezitten kunnen, op de voorwaarden vermeld in de Vennootschapswet, vragen bepaalde punten aan de agenda van elke algemene vergadering toe te voegen en ze kunnen voorstellen indienen betreffende bijkomende of reeds ingeschreven agendapunten voor een vergadering die al is bijeengeroepen. Op de agenda van de gewone jaarlijkse algemene vergadering staan gewoonlijk onder meer de volgende punten:

- 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 de 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 verkiezing van de bestuurders en van de Commissaris (hernieuwing van het mandaat of nieuwe benoeming)
- De bepaling van het aantal bestuurders, van wie als onafhankelijk bestuurder geldt en de duur van het mandaat



- 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 postadres dat ze hebben meegedeeld, krijgen de aandeelhouders hun uitnodiging, mét de formulieren waarmee ze hun deelname bevestigen of een plaatsvervanger aanwijzen.

Enkel wanneer de geadresseerden het individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben aangevraagd kan de oproepingsbrief hen bezorgd worden via een ander communicatiemiddel.

### 5.4. Deelname aan de algemene vergadering en volmacht

- 5.4.1. Vanaf 1 januari 2012 is de registratieprocedure verplicht voor al wie wil deelnemen aan, en zijn stem uitbrengen in een algemene vergadering.

De registratiedatum is door de wet vastgelegd op de 14e kalenderdag te 24 uur (Belgische tijd) die voorafgaat aan de betreffende algemene vergadering.

Voor de bezitters van aandelen op naam is de procedure automatisch omdat hun recht expliciet in het aandeelhoudersregister vermeld staat.

De aandeelhouders worden toegelaten tot de algemene vergaderingen en kunnen er hun stemrecht uitoefenen met de aandelen die wettelijk zijn geregistreerd en zonder dat rekening gehouden wordt met het aantal aandelen waarvan zij de eigenaar zijn op de dag van de betreffende algemene vergadering.

- 5.4.2. De aandeelhouders dienen voorts de vennootschap te melden dat ze aan de algemene vergadering deelnemen en ze moeten dat ten laatste op de zesde kalenderdag doen die voorafgaat aan de datum van de algemene vergadering. Hiertoe sturen zij het ondertekende origineel terug van hun deelnameformulier dat bij de oproepingsbrief is gevoegd. Meer gedetailleerde informatie over de schikkingen rond deelname aan de algemene vergadering is te vinden op de internetsite van de vennootschap ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)).

- 5.4.3. Voor het uitoefenen van het stemrecht op aandelen in onverdeeldheid of aandelen die verdeeld worden (vruchtgebruik/naakte eigendom) of die toebehoren

aan een minderjarige of een persoon die juridisch gezien onbekwaam is, gelden bijzonder wettelijke en statutaire regels die alle gemeen hebben dat ze een enkele vertegenwoordiger aanwijzen die kan stemmen. Gebeurt dit niet, dan wordt het stemrecht opgeheven tot een dergelijke vertegenwoordiger gevonden is.

- 5.4.4. De aandeelhouders stemmen zelf op de algemene vergadering of ze verlenen een volmacht. De vorm van de volmacht wordt bepaald door de Raad van Bestuur en is te zien op de internetsite van de vennootschap vanaf het moment van de oproep tot deelname aan de bewuste algemene vergadering. De volmachten moeten toekomen op het opgegeven adres of eventueel op het elektronisch adres vermeld op de oproep en dit ten laatste op de 6e kalenderdag die voorafgaat aan de datum van de algemene vergadering.

Anders dan voorheen het geval was, hoeft de gemandateerde zelf niet per se een aandeelhouder van de vennootschap te zijn.

Indien bepaalde aandeelhouders hun recht zouden gebruiken om punten aan de agenda toe te voegen of voorstellen waarover dient gestemd op de algemene vergadering, dan worden de al aan de vennootschap gestuurde volmachten geldig voor de onderwerpen waarop deze volmachten betrekking hebben. Wat de nieuwe agendapunten betreft kan best worden verwezen naar de Vennootschapswet.

De gemandateerde mag niet afwijken van de specifieke steminstructies die een aandeelhouder hem kan hebben gegeven, al zijn er uitzonderingen op die regel die behandeld worden in de Vennootschapswet.

Zijn er geen specifieke steminstructies voor elk agendapunt, dan kan het gebeuren dat de mandataris zich voor een belangenconflict geplaatst ziet, zoals bedoeld in artikel 547bis, §4 van de Vennootschapswet. In dit geval zal hij zijn stem niet kunnen uitbrengen.

Ongeldige volmachten worden genegeerd. Formeel bij de stemming of op het volmachtdocument uitgedrukte onthoudingen worden als zodanig meegeteld.

- 5.4.5. Elke aandeelhouder die aan de toelatingsformaliteiten tot de algemene vergadering voldaan heeft, krijgt het recht schriftelijk vragen te stellen betreffende de aangekondigde agendapunten. Men kan deze vragen in een gewone brief sturen naar de maatschappelijke zetel of elektronisch op het e-mail-adres dat in de oproepingsbrief vermeld staat. De schriftelijke vragen dienen de vennootschap uiterlijk te bereiken op de 6e kalenderdag voor de datum waarop de algemene vergadering gehouden wordt.

## 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 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 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 één of meer aandeelhouders die tenminste 1% van het kapitaal bezitten daar uitdrukkelijk om vragen 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 met de uitslag van de stemmingen worden op de internetsite van de vennootschap ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)) gepubliceerd en wel uiterlijk op de 15e kalenderdag na de datum van de algemene vergadering.

De verslagen van de meest recente algemene vergaderingen verschijnen eveneens op de internetsite van de Vennootschap ([www.solvac.be](http://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, zowel in het Frans als in het Nederlands. Ze staat op de website [www.solvac.be](http://www.solvac.be) vanaf de dag van de oproep tot deelname, en op zijn minst tot op de dag waarop de algemene vergadering gehouden wordt.

## 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.

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

De Raad van Bestuur is tot 12 mei 2014 statutair gemachtigd het bedrijfskapitaal te verhogen met een bedrag van maximaal 45 000 000 EUR.

De statuten bepalen ook dat de Raad van Bestuur op de beurs eigen aandelen kan kopen met het oog op hun prompte annulering. Het gaat om ten hoogste 3 000 000 aandelen, tegen een koers die tussen de twintig euro (20 EUR) en de honderdvijftig euro (150 EUR) moet liggen.

### 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 dankzij 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 2012 bestond de Raad van Bestuur uit 12 leden.

	GEBOORTE- JAAR	JAAR VAN DE 1 <sup>STE</sup> BENOEMING	AFLLOOP MANDAAT	Diploma's en activiteiten
De hr. Jean-Pierre Delwart (B)	1950	1997	2012	Licentiaat Economische Wetenschappen (Université Libre de Bruxelles) Afgevaardigd-Bestuurder van Eurogentec, Voorzitter van de Union Wallonne des Entreprises en Lid van het Directiecomité van het Verbond van Belgische Ondernemingen
De hr. Bernard de Laguiche (F/BR)	1959	2006	2014	Handelsingenieur (Universiteit van Sankt Gallen, Zwitserland); Bestuurder; Lid van het Uitvoerend Comité en Algemeen Directeur Financiën van Solvay nv
De hr. Bruno Rolin (B)	1951	1993	2012	Kandidatuur Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain); Voorzitter van Belgium Business Services (BBS), Iris nv en Iris Cleaning Services (ICS) Beheerder van Technologies Promotion Agency (TPA)
De hr. 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	2014	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; Wetenschappelijk Medewerker bij de Facultés Universitaires Notre-Dame de la Paix in Namen
Gravin René-Louis Calvière (F)	1945	2005	2014	Bestuurder van vennootschappen; Bestuurder van vastgoedactiviteiten in Frankrijk
Mevrouw Yvonne Boël (B)	1950	2006	2013	Voorzitter van het Yvonne Boël-fonds
Ridder John Kraft de la Saulx (B)	1967	2007	2015	Handelsingenieur van de Ecole de Commerce Solvay (Université Libre de Bruxelles); Postgraduaat in Corporate Finance (Katholieke Universiteit Leuven) Financial Services Director Groep Vandemoortele
Mevrouw Aude Thibaut de Maisières (B)	1975	2007	2015	Master aan de Sorbonne, Parijs; Master of Science van de London School of Economics (Londen) MBA van de Columbia Business School (New York) Stichtster van Olthea Consulting
De hr. Alain Semet (US)	1951	2010	2013	Ph.D. Electrical Engineering, Applied Plasma Physics (Universiteit van Californië); stichter van Pacific Research, consultancy voor Onderzoek en Ontwikkeling gespecialiseerd in lasers, detectoren, optische lasers en toepassingen (Los Angeles).

De hr. Jean-Patrick Mondon (B)	1968	2010	2014	Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Université Catholique de Louvain (Instituut voor Administratie en Management) en aan de Faculteit Economische Wetenschappen en Bankwezen van de Università degli studi di Siena (Italië). Master in European Business aan de Glasgow Caledonian University et het 'Institut de Formation Internationale" in Rouen. Verantwoordelijke voor Treasury Management Public & Wholesale Banking bij Dexia-bank (België).
De hr. Marc-Eric Janssen (B)	1966	2010	2014	Bachelor in Business Administration European University Brussel. MBA aan de Graduate School of Business van de Universiteit van Dallas (Verenigde Staten). Verantwoordelijke voor klantenrelaties in de vennootschap voor vermogensbeheer Bruellan S.A. te Crans-Montana in Zwitserland.

### 6.3.2. Samenstelling

Op 1 januari 2012, 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. In de geest van de regelgeving terzake ziet de Raad van Bestuur, die al drie vrouwelijke leden telt, erop toe binnen de wettelijke termijn het aantal vrouwelijke bestuursleden op zijn minst op één derde van het totaal te brengen. .

### 6.3.3. Duur van de mandaten en leeftijdsgrens

De duur van de mandaten is 4 jaar.

Het mandaat is hernieuwbaar.

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 C. Soc.:

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 de Vennootschapswet;

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 voorafgaat 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 de Vennootschapswet;

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 de Vennootschapswet, 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 controle 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 manier een aandeelhouder vertegenwoordigen die valt onder de voorschriften op dit punt;
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 de Vennootschapswet; 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 de Vennootschapswet;
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 uitvoerendbestuurders 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 de Vennootschapswet, 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.

Per 1 januari 2011 voldeden zeven van de twaalf bestuurders aan deze onafhankelijkheidscriteria, wat de gewone algemene vergadering ook bevestigde in een stemming.

Worden niet beschouwd als onafhankelijke bestuurders:

- Bernard de Laguiche, als bestuurder belast met het dagelijks bestuur van Solvac nv.
- Jean-Pierre Delwart, Bruno Rolin, Patrick Solvay en baron François-Xavier de Dordodot, meer dan 12 jaar niet-uitvoerend bestuurders van de vennootschap.

- 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 3 vergaderingen gehouden in 2011. Alle bestuurders waren op elke vergadering aanwezig. Voor 2012 zijn opnieuw 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. Wanneer ze definitief en goedgekeurd zijn 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

De Raad van Bestuur heeft een comité voor de benoemingen opgericht met uitsluitend raadgevende stem, dat voor zijn werk niet wordt vergoed en be-

staat 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 3 maart 2011 heeft de Raad van Bestuur besloten de mandaten van de leden van het comité voor de benoemingen te hernieuwen voor een nieuwe periode van twee jaar die afloopt in maart 2013.

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. Een comité voor de vergoedingen zou dus zinloos zijn.

Voorts is het bestuur zeer eenvoudig, aangezien de participatie in Solvay het enige actief is. Een auditcomité zou dus ook weinig zin hebben. Door artikel 526 bis C.Soc. ingevoegd bij de wet van 17 december 2008, wordt de oprichting van een auditcomité verplicht voor alle genoteerde vennootschappen, uitzonderingen niet te na gesproken (artikel 526 bis, §3). Solvac is zo'n uitzondering. Het is dus de Raad van Bestuur in zijn geheel die als auditcomité 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 in de Vennootschapswet.

#### 6.6. Belangenconflicten

De procedure waarvan sprake in artikel 523 van de Vennootschapswet in verband met belangenconflicten is in 2011 eenmaal in de praktijk gebracht. Dit gebeurde bij het onderzoek in verband met de uitbetaling van het tweede interimdividend door op de vergadering van de Raad van bestuur van 16 december 2011.

Een meerderheid van de bestuurders waren van oordeel dat er een belangenconflict bestond inzake de beslissing die de Raad te nemen had over de datum van de uitbetaling van het dividendsaldo, omdat zij aandeelhouders zijn van de Vennootschap en op fiscaal vlak alvast Belgische onderdanen.

Na hun verklaring hebben deze bestuurders de vergadering verlaten, omdat ze niet konden deelnemen aan het overleg over dit onderwerp en er ook niet konden over stemmen. Zij hebben hier elk afzonderlijk de Commissaris van de vennootschap van op de hoogte gebracht.

Het bestuursverslag bevat het gehele genotuleerd verslag van dit agendapunt.

In 2011 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.

#### 6.7. Intern controlesysteem en risicomanagement

Gezien de heel eenvoudige managementstructuur van Solvac nv en omdat haar enige actief uit Solvay-aandelen bestaat, besteedt de vennootschap vrijwel haar gehele administratie uit aan Solvay en maakt dus mede gebruik van het controlesysteem van zijn onderaannemer. In dit verband berust het specifieke en onafhankelijke intern controlesysteem dus op het interne controlesysteem dat de Solvay-groep<sup>(1)</sup> heeft, in zijn hoedanigheid van onderaannemer voor Solvac.

De Raad van Bestuur van Solvac voert een controle uit op de door Solvay geleverde diensten met het oog op de financiële informatie van Solvac.

Wat de financiële communicatie betreft publiceert Solvac elk semester zijn resultaten. De communicatie van deze resultaten onderwerpt het vóór de publicatie ervan aan verscheidene controles en validering:

- ze wordt opgesteld onder het toezicht en de controle van de Afgevaardigd-Bestuurder;
- de Raad van Bestuur keurt haar goed.

Er zijn ook voor Solvac specifieke markttrisiko's (de koersevolutie van het Solvay-aandeel, de externe financiering van Solvac). De Raad van Bestuur ziet erop toe dat die correct worden beheerd.

#### 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.

Deze diensten worden aan Solvac gefactureerd.

In 2011 ging het om facturen voor een bedrag van 303 453 EUR (inclusief btw).

(1) De Solvay-groep heeft een intern controlesysteem opgezet dat een redelijke mate van zekerheid moet bieden dat de volgende doelstellingen gehaald worden:

- (i) het respecteren van bestaande wetten en regelgeving;
- (ii) de toepassing van het beleid en de doelstellingen van de vennootschap;
- (iii) de betrouwbaarheid van de financiële en niet-financiële informatie.

Dit systeem omvat vijf componenten: de controlerende omgeving, het risicomanagement, de controle vanwege het management, het toezicht op de interne controle en de communicatie van de financiële informatie.

# Jaarrekening

Solvac N.V.



## Balans na verdeling op 31 december

BEDRAGEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR (IN DUIZEND EUR)	OP 31/12/2010	OP 31/12/2011
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>2 191 720</b>	<b>2 193 192</b>
IV. Financiële vaste activa	2 191 720	2 193 192
A. Verbonden ondernemingen	2 191 720	2 193 192
1. Deelnemingen	2 191 720	2 193 192
2. Schuldvorderingen	0	0
<b>Vlottende Activa</b>	<b>30 889</b>	<b>31 050</b>
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	30 623	30 616
A. Handelsvorderingen	1	1
B. Andere schuldvorderingen	30 622	30 615
VIII. Geldbeleggingen		
IX. Liquide middelen	244	424
X. Overlopende rekeningen	22	10
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>2 222 609</b>	<b>2 224 242</b>

## Resultatenrekening

KOSTEN	1/01/10	1/01/11
	tot	tot
	31/12/10	31/12/11
<b>Kosten van de prestaties</b>	<b>793</b>	<b>683</b>
Diensten en diverse goederen	778	608
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
Andere exploitatiekosten	15	75
<b>Financiële kosten</b>	<b>4 963</b>	<b>4 935</b>
Kosten van schulden	4 628	4 585
Andere financiële lasten	335	350
<b>Uitzonderlijke kosten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andere uitzonderlijke kosten	0	0
<b>Belastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst over het boekjaar</b>	<b>69 123</b>	<b>72 723</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>74 879</b>	<b>78 341</b>



BEDRAGEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR (IN DUIZEND EUR)

OP 31/12/2010

OP 31/12/2011

**PASSIVA**

	2 056 674	2 058 539
<b>Eigen vermogen</b>		
I. Kapitaal	137 705	137 705
A. Geplaatst kapitaal	137 705	137 705
II. Uitgiftepremie	175 974	175 974
IV. Reserve	373 666	373 181
A. Wettelijke reserve	13 770	13 770
B. Niet-beschikbare reserve	359 411	359 411
D. Beschikbare reserve	485	0
V. Overgedragen winst	1 369 329	1 371 679
<b>Voorzieningen</b>		—
VII. Voorzieningen voor risico's en kosten	—	—
4. Andere risico's en kosten	—	—
<b>Schulden</b>	165 935	165 703
VIII. Schulden over meer dan 1 jaar	<b>110 000</b>	<b>110 000</b>
4. Kredietinstellingen	110 000	110 000
IX. Schulden over ten hoogste 1 jaar	54 391	54 148
B. Financiële schulden		
1. Kredietinstellingen	0	0
2. Andere leningen	26 511	48 582
C. Handelsschulden		
1. Leveranciers	117	74
E. Schulden voor belastingen, lonen en sociale lasten	3 969	4 445
F. Andere schulden	23 794	1 047
X. Overlopende rekeningen	1 544	1 555
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>2 222 609</b>	<b>2 224 242</b>

<b>OPBRENGSTEN</b>	1/01/10 tot 31/12/10	1/01/11 tot 31/12/11
Verkoop en diensten	0	0
Andere exploitatieopbrengsten	0	0
<b>Financiële opbrengsten</b>	74 879	78 341
Opbrengsten uit financiële vaste activa	74 838	78 239
<i>Dividenden</i>	74 838	78 239
Opbrengsten uit vlottende activa	41	102
<i>Interesten</i>	41	102
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	0	0
Meerwaarde uit de verkoop van vaste activa	0	0
<b>TOTAAL</b>	<b>74 879</b>	<b>78 341</b>

## Bijlage

IN DUIZEND EUR

IV. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA	(RUBRIEK IV VAN DE ACTIVA)
<b>1. DEELNEMINGEN, AANDELEN EN WARRANTS (Rubriek A1)</b>	
a) <b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>	
Op het einde van vorig boekjaar	2 191 720
Wijzigingen tijdens het boekjaar:	
Overnames	1 472
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0
Overboeking naar andere rubriek	
Op het einde van het boekjaar	2 193 192
d) <b>NIET-OPGEVRAAGDE BEDRAGEN</b>	
<b>Netto-boekwaarde op het einde van het boekjaar (a-d)</b>	<b>2 193 192</b>
<b>2. SCHULDVORDERINGEN</b>	
Op het einde van vorig boekjaar	0
Wijzigingen tijdens het boekjaar:	
Toevoegingen	0
Terugbetalingen	0
Op het einde van het 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 N.V. Brussel	25 535 757	30,15%		31/12/11	EUR	6 752 751	324 672
Financière Solvay S.A.	8	N.S.		31/12/11	EUR	321 512	833

VII. OVERLOPENDE REKENINGEN (RUBRIEK X VAN HET ACTIEF)	2010	2011
Over te dragen kosten	22	10
Te ontvangen interesten	0	0

**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)		
Op het einde van vorig boekjaar	137 705	15 300 527
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	-18 786
Op het einde van het boekjaar	137 705	15 281 741
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Integraal volgestorte aandelen zonder aanduiding van nominale waarde		
• gewone	67 679	7 501 164
• VVPR	70 026	7 780 577
2.2. Aandelen op naam of aan toonder		
• op naam		15 281 741
• aan toonder		-
<b>E. TOEGESTAAN, NIET GEPLAATST KAPITAAL</b>	45 000	45 000
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**

	2010	2011
<b>OVER MEER DAN 1 JAAR</b>		
<b>A. FINANCIËLE SCHULDEN</b>		
4. Kredietinstellingen (Rubriek VIII, A 4 van de passiva)	110 000	110 000
<b>OVER TEN HOOGSTE 1 JAAR</b>		
<b>A. FINANCIËLE SCHULDEN</b>		
2. Andere leningen	26 511	48 582
<b>C. HANDELSSCHULDEN</b>		
1. Leveranciers (Rubriek IX.E.1 van de passiva)	117	74
<b>E. SCHULDEN VOOR BELASTINGEN, LONEN EN SOCIALE LASTEN</b>		
1. Belastingen (Rubriek IX.E.1 van de passiva)		
b) Niet-vervallen belastingschulden	3 969	4 445
<b>F. ANDERE SCHULDEN</b>	23 794	1 047

**XI. OVERLOPENDE REKENINGEN Rubriek X van de passiva)**

	2010	2011
Te betalen interesten	1 544	1 555

**XII. BEDRIJFSRESULTATEN**

F. DIVERSE LOPENDE KOSTEN (Rubriek E van de kosten)		
Andere	15	75

<b>XIII. FINANCIELE RESULTATEN</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
D. ANDERE FINANCIËLE LASTEN (Rubriek B van de kosten)		
Uitsplitsing van de overige financiële kosten:		
Informatie aan de aandeelhouders	189	186
Kosten bij aan- en verkoop van aandelen	3	0
Bijdrage aan de Commissie voor het Bank-, Financiewezen	109	114
Retributie aan de NYSE Euronext	31	31
Interest op rekening courant BNP	0	4
Allerlei	3	15
<b>XV. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
UITSPLITSING VAN DE RUBRIEK 'K' VAN DE KOSTEN		
1. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	0	0
a) verschuldigde of gestorte belastingen en voorheffingen	1	0
b) regularisering van belastingen en terugname van fiscale voorzieningen van vorige boekjaren	-1	0
c) geraamde belastingen	0	0
d) verschuldigde of gestorte belastingssupplementen van vorige boekjaren	0	0
<b>XVI. ANDERE TAKSEN EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN</b>		
B. BEDRAGEN INGEHOUDEN TEN LASTE VAN DERDEN BIJ WIJZE VAN:		
2. Roerende voorheffing	9 906	10 383
<b>XVII. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN</b>		
Zakelijke waarborgen samengesteld door de onderneming op haar eigen activa:		
• Inpandgeving van 2.243.951 Solvay-aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis (cfr. Rubr.X.A4), koers = 63,66		142 850
<b>XVIII. BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
	<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>	
1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	<b>2 191 720</b>	<b>2 193 192</b>
Deelnemingen	2 191 720	2 193 192
Vorderingen	0	0
2. VORDERINGEN	<b>30 615</b>	<b>30 615</b>
Over ten hoogste 1 jaar	30 615	30 615
4. SCHULDEN	<b>26 532</b>	<b>1 582</b>
Over ten hoogste 1 jaar	26 532	1 582
7. FINANCIËLE RESULTATEN		
• OPBRENGSTEN	<b>74 878</b>	<b>78 340</b>
- uit financiële vaste activa	74 837	78 239
- uit vlottende activa	41	101
- uit vorderingen	0	0
• KOSTEN	<b>-115</b>	<b>-195</b>
- van schulden	-115	-195

---

**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. Voorziening voor risico's en kosten**

Bij het afsluiten van het boekjaar worden de risico's beschouwd die het instellen van nieuwe voorzieningen en/of het wijzigen van de bestaande voorzieningen 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 2011 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 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 2.224.243 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 72.723 (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 ven-

nootschap 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 2011 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 vermeldingen 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.
- In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichting die heeft plaatsgevonden sinds de laatste gewone algemene vergadering. Deze verrichting die beschreven is in het jaarverslag kan samengevat worden als volgt: tijdens de vergadering van de raad van bestuur op 16 december 2011, verklaarden

bepaalde bestuurders een belangenconflict van vermogensrechtelijke aard te hebben zoals bedoeld wordt in artikel 523§1 van het Wetboek van Vennootschappen betreffende het besluit over te gaan tot de uitbetaling van een tweede interim-dividend voor het einde van het jaar 2011 gegeven de onzekerheid rond de aangekondigde fiscale hervormingen. Deze bestuurders zijn aandeelhouders van Solvac NV en tegelijk fiscaal gezien inwoners van België. De vermogensrechtelijke gevolgen van deze beslissing bestaan uit een financiële last van 36.000 EUR om de kost van het overbruggingskrediet te dekken dat nodig is om deze last te financieren tot aan de ontvangst van het interim-dividend van Solvay NV. De raad van bestuur heeft kennis genomen van de details van deze verichting en heeft besloten over te gaan tot de uitbetaling van het tweede interim-dividend op 29 december 2011. De betrokken bestuurders hebben niet deelgenomen aan de deliberatie noch aan de stemming.

*De Commissaris  
Diegem, 2 maart 2012  
DELOITTE Bedrijfsrevisorens  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Eric Nys*





# Geconsolideerde jaarrekening

Solvac Groep

De Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 1 maart 2012 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	2010	2011
Winst uit investeringen verwerkt volgens de equitymethode	(1)	559	78
Operationele lasten		-1	-1
Meerwaarde op verkoop van aandelen		0	0
Lasten op leningen	(2)	-5	-5
<b>Nettoresultaat</b>		<b>553</b>	<b>72</b>
<b>Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd</b>	<b>(3)</b>	<b>36,2</b>	<b>4,7</b>

## Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

MILJOEN EUR	NOTEN	2010	2011
<b>Nettoresultaat</b>		<b>553</b>	<b>72</b>
Winsten en verliezen op herwaarderingen van voor verkoop beschikbare activa		-3	-2
Effectief deel van winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		0	2
Actuariële verschillen in de toegezegd pensioenregelingen	(4)	2	-27
Wisselkoersverschillen		75	13
<b>Aandeel van de andere bestanddelen van het totaalresultaat van de vennootschappen waarop equitymethode is toegepast</b>		<b>74</b>	<b>-14</b>
<b>Totaalresultaat</b>		<b>627</b>	<b>58</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

MILJOEN EUR	NOTEN	2010	2011
Werkingskosten		-1	-1
Wijzigingen in het bedrijfskapitaal	(5)	0	-25
Van Solvay ontvangen dividenden		75	78
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>74</b>	<b>52</b>
Verwerving van Solvay-aandelen		-3	-1
Vervreemding van Solvay-aandelen		0	0
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-3</b>	<b>-1</b>
Verhoging van kapitaal		0	0
Verwerving van eigen aandelen		0	-2
Wijziging in de schulden	(6)	0	47
Betaalde interesten		-5	-5
Dividenden	(7)	-66	-91
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-71</b>	<b>-51</b>
<b>Nettowijzigingen in de geldmiddelen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		0	0

*De toelichtingen volgen op de jaarrekening*

## Geconsolideerde balans

MILJOEN EUR	NOTEN	2009	2010	2011
<b>ACTIVA</b>				
Vaste activa, verwerkt volgens equitymethode	(1)	1 772	2 321	2 277
Goodwill		342	342	341
Deelnemingen buiten goodwill waarop de equity-methode is toegepast		1 430	1 979	1 936
Vlottende activa: schuldvorderingen op korte termijn	(8)	31	31	31
Liquide middelen		0	0	0
<b>Totaal van de activa</b>		<b>1 802</b>	<b>2 352</b>	<b>2 308</b>
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eigen vermogen</b>	(9)	<b>1 635</b>	<b>2 186</b>	<b>2 143</b>
Kapitaal		138	138	138
Reserves		1 497	2 048	2 005
Niet vlottende passiva, verplichtingen op lange termijn	(2)	110	110	110
<b>Vlottende passiva</b>		<b>56</b>	<b>56</b>	<b>55</b>
Financiële kortetermijnverplichtingen				47
Fiscale schulden		4	4	4
Andere kortetermijnverplichtingen	(6)	52	52	4
<b>Totaal van de passiva</b>		<b>1 802</b>	<b>2 352</b>	<b>2 308</b>

## Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen

MILJOEN EUR	NOTEN	MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	EIGEN AANDELEN	AGIO	NIET-VERDEELD RESULTAAT	RESERVES*	TOTAAL EIGEN VERMOGEN)
Boekwaarde op 31/12/2009		138		173	1 540	-174	1 677
Totaal herberekend resultaat op 1/1/2010	(4)	138		173	1 540	-216	1 635
Totaal resultaat					553	74	160
Dividenden					-66		-66
Wijzigingen in de consolidatiekring e.a					-10		-10
Boekwaarde op 31/12/2010		138	0	173	2 017	-142	2 186
Totaal resultaat					72	-14	58
Dividenden					-69		-69
Verwerving/verkoop eigen aandelen	(10)		-2				-2
Wijzigingen in de consolidatiekring e.a					-30		-30
Boekwaarde op 31/12/2011		138	-2	173	1 990	-156	2 143

Reserves\* behelzen de wisselkoersschommelingen, de reële waardeschommelingen van de deelnemingen beschikbaar voor de verkoop en van de dekkingsinstrumenten en nog de actuariële schommelingen.

De toelichtingen volgen op de jaarrekening.

Over het voorstel tot winstverdeling raadplege men pagina 10 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.

---

#### **NORMEN EN INTERPRETATIES VAN TOEPASSING OP DE JAARLIJKSE PERIODES TE REKENEN VANAF 1 JANUARI 2011**

- Verbeteringen aan de IFRS-regels (2009-2010) (normaliter van toepassing op de jaarlijkse periodes vanaf 1 januari 2011)
- Amendementen bij IAS 24 Informatie in verband met verbonden partijen (van toepassing voor jaarlijkse periodes te beginnen vanaf 1 januari 2011). Deze norm vervangt IAS 24 Informatie in verband met verbonden partijen, gepubliceerd in 2003.
- Amendementen bij IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claim-emissies (van toepassing op de jaarlijkse periodes te beginnen vanaf 1 februari 2010)
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigen vermogensinstrumenten (van toepassing op de jaarlijkse periodes te beginnen vanaf 1 juli 2010).

---

#### **NORMEN EN INTERPRETATIES DIE NOG NIET VAN TOEPASSING ZIJN VOOR DE JAARLIJKSE PERIODE DIE AANVANGT PER 1 JANUARI 2011**

- IFRS 9 Financiële instrumenten en de hiermee verbonden amendementen (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2015)
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening Etats financiers consolidés (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2013)
- IFRS 11 Partnerschappen (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2013)
- IFRS 12 Informatie die dient verstrekt in verband met deelnemingen in andere entiteiten (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2013)
- IFRS 13 Schatting van de reële waarde (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2013)
- Amendementen bij IFRS 7 Financiële instrumenten – te verstrekken informatie – verwijdering uit de balans (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 juli 2011)
- Amendementen bij IFRS 7 Financiële instrumenten – te verstrekken informatie – Compensatie van financiële activa en passiva (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2013)
- Amendementen bij IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 juli 2012)
- Amendementen bij IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belasting: Realisatie van onderliggende activa (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2012)
- Amendementen bij IAS 19 Voordelen voor het personeel (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2013)
- Amendementen bij IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2013)
- Amendementen bij IAS 28 Deelneming in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2013)
- Amendementen bij IAS 32 Financiële instrumenten – presentatie – Compensatie van financiële activa en passiva (van toepassing voor de jaarlijkse periodes die aanvangen op 1 januari 2014).

De toepassing van andere normen, aanpassingen ervan of nieuwe interpretaties heeft normalerwijs geen invloed op de

geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap. Niettemin wordt de toekomstige toepassing van deze maatregelen door Solvac in detail weergegeven in zijn jaarverslag.

## 2. Consolidatie

Aangezien de Raad van Bestuur meent dat Solvac een merkbare invloed heeft op Solvac, is de deelname in Solvac 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 Solvac-groep, opgesteld op 31 december van het boekjaar volgens de IFRS-evaluatieregels (zie het jaarverslag van Solvac). De goodwill is het verschil tussen de aankoopprijs 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 holding is, heeft het geen zin de informatie per activiteitssector of op geografische basis te presenteren. Deze gegevens in verband met onze deelneming in Solvac zijn voorhanden in de jaarrekening van laatstgenoemde.

## 4. Afschrijving 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 :

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

### *Bankleningen*

Bankleningen en korte termijn bankschulden worden opgenomen tegen het verkregen nettobedrag. 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 2011 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) Investerings waarop de equity-methode is toegepast

Het betreft hier de deelneming met 31% die Solvac heeft in Solvay nv (na aftrek van de eigen aandelen die Solvay in bezit heeft). De waarde van de deelneming onder de equitymethode bedraagt 2 277 miljoen EUR (waarvan 341 goodwill en 1 936 waarde zonder goodwill). Bij evaluatie op basis van de beurskoers van 31 december komt ze op 1 626 miljoen EUR.

Dit zijn de goodwillschommelingen

MILJOEN EUR	2010	2011
<b>Waarde op 1 januari</b>	<b>341</b>	<b>342</b>
Verkocht in de loop van het jaar	0	0
Verworven in de loop van het jaar	1	-1
<b>Waarde op 31 december</b>	<b>342</b>	<b>341</b>

De waardeschommelingen van de deelneming onder de equity-methode buiten goodwill zien er als volgt uit :

MILJOEN EUR	2010	2011
Waarde op 1 januari	<b>1 430</b>	<b>1 979</b>
Verkocht in de loop van het jaar	0	0
Verworven in de loop van het jaar	2	2
Resultaat <sup>(*)</sup>	559	77
Verdeling	-75	-78
Andere vermogensmutaties	63	-44
<b>Waarde op 31 december</b>	<b>1 979</b>	<b>1 936</b>

\* In 2011 bedraagt het aandeel van Solvac in het nettoresultaat van Solvay, zonder het aandeel van derden, 77 miljoen EUR (2010 : 559 miljoen EUR). In 2011 komt het aandeel van Solvac in het resultaat van de overgedragen activiteiten op -12 miljoen EUR (2010 : 543 miljoen EUR).

De beknopte geconsolideerde jaarrekening van de Solvay-groep ziet er als volgt uit :

MILJOEN EUR	2010	2011
Totaal van de activa	13 723	19 437
Totaal schulden	7 015	12 784
Omzet	5 959	8 109
Nettoresultaat	1 776	247

## (2) Verplichtingen op lange termijn

De schulden op een termijn van meer dan één jaar zijn stabiel en bedragen 110 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft hier een structurele schuld van Solvac : dit wil zeggen een lening van 60 miljoen EUR en een lening van 50 miljoen EUR. De totale interestvoet (vaste all-in kost) voor de twee kredietlijnen is van 4,26% tot 3,90% teruggebracht met twee vervaldata (2015 en 2017).

De interesten op schulden over meer dan een jaar bedragen 5 miljoen EUR voor het boekjaar 2011.

**(3) Nettowinst per aandeel**

De nettowinst per aandeel en de verwaterde netto winst per aandeel zijn identiek. Eind 2011 bedraagt het aantal Solvac-aandelen 15 281 741. Eind 2010 was dat 15 300 527.

**(4) Totaalresultaat**

De Solvac-groep heeft besloten de evaluatiemethode van de pensioenverplichtingen IAS19 te wijzigen. In plaats van de actuariële winsten en verliezen af te schrijven via de resultaatrekening (wat bekend staat als de corridor-methode), worden ze nu direct erkend als eigen vermogen. Dit eigen vermogen wordt herberekend vanaf 1/1/2010.

**(5) Wijzigingen in het bedrijfskapitaal**

Het betreft in hoofdzaak terugbetaling op de rekening-courant van Solvac.

**(6) Financiële schuld op korte termijn**

Het betreft hier twee "Straight Loan"-leningen aangegaan op 19/12/2011: dit wil zeggen een lening van 42 miljoen EUR (vervaldatum 20/01/2012); vaste kost 1,72% per jaar) en een lening van 5 miljoen EUR (vervaldatum 19/1/2012; vaste kost 1,73% per jaar) ter financiering van het op 29 december 2011 uitbetaalde dividendsaldo.

**(7) Uitgekeerd dividend**

Het uitgekeerde dividend in de betreffende periode bedraagt 91 miljoen EUR ; dit omvat het dividendsaldo van 2010, uitbetaald op 17 februari 2011 (26 miljoen EUR), het dividendvoorschot 2011 uitbetaald op 27 oktober 2011 (40 miljoen EUR) en het dividendsaldo (zonder het voorschot voor 2011) uitbetaald op 29 december 2011 (25 miljoen EUR).

**(8) Vorderingen op korte termijn**

Het betreft hoofdzakelijk het dividendvoorschot dat nog te ontvangen is van Solvac.

**(9) Eigen vermogen**

De informatie betreffende het kapitaal en de aandelen wordt behandeld in de bijlagen bij de jaarrekening. De totale eigen middelen komen eind 2011 op 2 143 miljoen EUR en omvatten directe toerekening in negatieve eigen middelen voor 156 miljoen EUR. Deze laatste vinden hun verklaring in de waardeschommelingen en de aanpassing aan de marktwaarde van de financieringsinstrumenten van Solvac.

De boekhoudkundige verwerkingsmethode van de vergoedingen na uitdiensttreding is per 1 juli 2011 gewijzigd. Dit heeft ertoe geleid dat Solvac de actuariële winsten en verliezen verrekent in andere bestanddelen van het totaalresultaat (eigen vermogen) in plaats van de corridor-methode te blijven toepassen. Het effect van de herberekening bedraagt op 01.01.2010 voor Solvac 42 miljoen EUR.

**(10) Eigen aandelen**

Solvac heeft 18.786 eigen aandelen verworven met het oog op de annulering van een bedrag van 1,59 miljoen EUR.

**(11) Financiële instrumenten**

MILJOEN EUR	2010		2011	
	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	NETTO BOEKWAARDE	REËLE VALEUR
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)	31	31	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)	160	161	161	164

Voor leningen en vorderingen benadert de boekwaarde sterk de reële waarde. Wat de financiële passiva aan afgeschreven kostprijs betreft, benadert de nettoboekwaarde van de financiële langetermijnschulden (110 miljoen EUR, cfr. toelichting 2) benadert de reële waarde (geschat op 113 miljoen EUR). De reële waarde van de schuld tegen vast tarief is berekend aan de hand van de "Discounted Cash Flow"-methode. De nettoboekwaarde van de overige financiële passiva benadert de reële waarde heel dicht.

#### **(12) Relaties met de bestuurders van de consoliderende vennootschap**

Vergoedingen en pensioenen: de mandaten als bestuurder worden onbezoldigd uitgeoefend.

Voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde onderneming: de rekening courant bij Solvay nv (1,6 miljoen EUR) wordt betaald volgens het financierings-tarief zoals dat intern gangbaar is bij de Solvay-groep (Euribor verhoogd met een spread).

#### **(13) Rechten en plichten buiten balans**

Reële waarborg door de onderneming samengesteld uit eigen activa: in pand geven van 2 243 951 Solvay-aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 143 miljoen EUR.

#### **(14) Lijst van de geconsolideerde vennootschappen**

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



# Verslag van de commissaris

## over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 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 geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

### 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 2011, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 2.308 miljoen EUR en de geconsolideerde winst van het boekjaar bedraagt 72 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, 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 geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en 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 geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

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 waarderingsregels, 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, geven de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2011, en van haar 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 vermeldingen en inlichtingen**

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 vermeldingen en inlichtingen 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 onzekerheden waarmee de groep 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.

*De Commissaris*  
*Diegem, 2 maart 2012*  
*DELOITTE Bedrijfsrevisorens*  
*BV o.v.v.e. CVBA*  
*Vertegenwoordigd door Eric Nys*



# Solvac

Naamloze Vennootschap  
Maatschappelijke zetel:  
Ransbeekstraat 310  
1120 Neder-Over-Heembeek  
(Brussel),