

47	23/05/2017	BE 0423.898.710	22	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	17133.00045	CONSO 1.1

CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN

IDENTIFICATIEGEGEVENS

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP OF VAN HET CONSORTIUM ⁽¹⁾⁽²⁾ :

Solvac comptes consolidés

Rechtsvorm: NV

Adres: rue des Champs Elysées

Nr.: 43

Postnummer: 1050

Gemeente: Brussel 5

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Brussel, franstalige

Internetadres ⁽³⁾:

Ondernemingsnummer 0423.898.710

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING **IN MILJOENEN EURO** ⁽⁴⁾

Voorgelegd aan de algemene vergadering van

09/05/2017

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01/01/2016

tot

31/12/2016

Vorig boekjaar van

01/01/2015

tot

31/12/2015

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / zijn niet ³ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening:

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (artikel 113, § 2, 4^a van het Wetboek van vennootschappen)

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen: 3
dienstig zijn:

Secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet

Handtekening
(naam en hoedanigheid)
Bernard de Laguiche
Gedelegeerd bestuurder

Handtekening
(naam en hoedanigheid)
Jean-Pierre Delwart
Voorzitter van de raad van bestuur

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.

(3) Facultatieve vermelding.

(4) Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMING EN VAN DE COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD
--

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming

BARON DE DORLODOT François-Xavier

rue Foret 7, 5150 Floreffe, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/05/2014- 08/05/2018

CHEVALIER KRAFT DE LA SAULX Jean

avenue du Jeu de Paume 21, 1150 Sint-Pieters-Woluwe, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12/05/2015- 14/05/2019

THIBAUT DE MAISIERE Aude

Warrington Crescent 33, W9 1EJ Londres, Verenigd Koninkrijk

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12/05/2015- 14/05/2019

SOLVAY Patrick

Les Amerois 1, 6830 Bouillon, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 14/05/2013- 09/05/2017

BOEL Yvonne

rue Edith Cavell 81, 1180 Ukkel, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 14/05/2013- 09/05/2017

DELWART Jean-Pierre

Malihoux 11, 5370 Havelange, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 10/05/2016- 12/05/2020

COMTE DE LAGUICHE Bernard

rue Prof Pedro Viriato Parigot Souza 3305, bus 191, 81200-1 Curitiba, Brazilië

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 13/05/2014- 08/05/2018

ROLIN Bruno

rue Clément Delpierre 28, 1310 La Hulpe, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 10/05/2016- 12/05/2020

SEMET Alain

36th avenue W 4424, 98199 W Seattle, Verenigde Staten van Amerika

Functie : Bestuurder

Mandaat : 14/05/2013- 09/05/2017

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

MONDRON Jean-Patrick

rue Hollebeek 12, 1630 Linkebeek, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/05/2014- 08/05/2018

JANSSEN DE LA BOESSIERE-THIENNES Marc-Eric

La Garenne rue Gaston Bary 89, 1310 La Hulpe, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 13/05/2014- 08/05/2018

LE HARDY DE BEAULIEU Laure

avenue du Prince Baudouin 61, 1150 Sint-Pieters-Woluwe, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12/05/2015- 14/05/2019

CHEVALIER DE SELLIERS DE MORANVILLE Guy

Kensington Park Road 160, W112E Londres, Verenigd Koninkrijk

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12/05/2015- 14/05/2019

DELOITTE REVISUEURS D'ENTREPRISES SC 0429.053.863

Gateway Building - Luchthaven Nationaal 1, bus J, 1930 Zaventem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B025

Mandaat : 10/05/2016- 14/05/2019

Vertegenwoordigd door :

1. Denayer Michel

Gateway Building - Luchthaven Nationaal 1 , bus J, 1930 Zaventem, België

Geconsolideerde jaarrekening

Solvac Groep

De Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 24 februari 2017 de nu volgende jaarrekening goedgekeurd. Ze is opgemaakt in overeenstemming met de boekhoudkundige IFRS-regels die in de volgende pagina's worden beschreven.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2015	2016
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	126	196
Operationele lasten		-1	-2
Meerwaarde op verkoop van aandelen		0	0
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-4	-4
Nettoresultaat		121	190
Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd	(3)	7,8	8,9

Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2015	2016
Nettoresultaat		121	190
Andere elementen van het totaalresultaat⁽¹⁾			
Recycleerbare elementen			
Hyperinflatie		13	0
Winsten en verliezen op herwaardering van voor verkoop beschikbare activa		1	3
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		5	11
Wisselkoersverschillen door activiteiten in het buitenland		52	99
Niet-recycleerbare elementen			
Herwaardering van het netto-passief in het kader van toegezegd-pensioenregelingen		86	-86
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen			
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen		-7	18
Andere elementen van het totaalresultaat na belastingen		150	45
Totaalresultaat	(4)	271	235

(1) De overige elementen van het globaal resultaat vloeien voort uit de staat van de schommelingen van het eigen vermogen van Solvay nv. Meer informatie kan worden teruggevonden in het persbericht van Solvay nv.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht⁽¹⁾

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2015	2016
Nettoresultaat		121	190
Rentekosten		4	4
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	-126	-196
Wijziging in het bedrijfskapitaal		-9	2
Van Solvay ontvangen dividenden	(1)	97	107
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		87	107
Verwerving van Solvay-aandelen	(1)	-466	-36
Verkoop van Solvay-aandelen		0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-466	-36
Kapitaalsverhoging		449	0
Verwerving van eigen aandelen		0	0
Toename van leningen	(2) (5)	59	83
Terugbetaling van leningen	(2) (5)	-39	-59
Betaalde interesten	(2)	-4	-4
Betaalde dividenden	(6)	-77	-103
Wijziging in belastingen verbonden aan betaalde dividenden ⁽²⁾		-8	11
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		380	-72
Nettowijzigingen in de geldmiddelen		1	-1
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		1	2
Geldmiddelen bij afsluiting boekjaar		2	1

(1) De vergelijkende cijfers zijn aangepast om te beantwoorden aan de definitie van de kasopbrengsten.

(2) In 2016, in tegenstelling tot 2015, werd de roerende voorheffing verschuldigd op het betaalde dividend van 27 december 2016 nog niet betaald op het einde van het boekjaar. Deze werd echter niet opgenomen in de wijziging in het bedrijfskapitaal om de consistentie tussen de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de kasopbrengsten te behouden.

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht van 2015 is sterk beïnvloed door de kapitaalsverhoging van Solvac die plaats vond op 22 december 2015 (voor 449 miljoen EUR, na aftrek van transactiekosten) en door de participatie in de kapitaalsverhoging van Solvay nv en de verwerving van Solvay-aandelen voor een totaal bedrag van 466 miljoen EUR.

Geconsolideerde balans

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2015	2016
ACTIVA			
Materiële vaste activa		0	0
Vaste activa, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	3.258	3.400
Goodwill		342	343
Deelnemingen buiten goodwill		2.916	3.057
Vlottende activa: vorderingen op korte termijn	(7)	52	43
Geldmiddelen en kas equivalenten		2	1
Totaal van de activa		3.312	3.444
PASSIVA			
Eigen vermogen	(8)	3.131	3.235
Kapitaal		192	192
Reserves		2.939	3.043
Langlopende verplichtingen: langlopende financiële verplichtingen	(2)	110	160
Kortlopende verplichtingen		71	49
Kortlopende financiële verplichtingen	(5)	59	33
Belastingenschulden		0	12
Overige kortlopende verplichtingen		12	4
Totaal van de passiva		3.312	3.444

Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen

MILJOEN EUR	MAAT- SCHAPELIJK KAPITAAL	UITGIFTE PREMIE	EIGEN AANDELEN	HYBRIDE LENING	NIET UITGEKEURDE WINSTEN	OMREKENINGS- EN MARKTPRIJS- VERSCHILLEN EN "TE BERIJKEN DOEL"- PENSIOEN-PLANNEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Boekwaarde op 31/12/2014	138	173	0	367	2.013	-450	2.241
Globaal resultaat					121	150	271
Dividenden					-77		-77
Kapitaalsverhoging	54	395					449
Hybride lening							0
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige				308	-61		247
Boekwaarde op 31/12/2015	192	568	0	675	1.996	-300	3.131
Globaal resultaat					190	45	235
Dividenden					-103		-103
Hybride lening							0
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-28		-28
Boekwaarde op 31/12/2016	192	568	0	675	2.055	-255	3.235

Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening

Boekhoudkundige IFRS-methode

De belangrijkste boekhoudkundige methoden van het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende:

1. Algemene informatie en toepasselijke IFRS-standaarden

Solvac is een nameloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel met als voornaamste activiteit het aanhouden van een stabiele participatie in Solvay NV (30,71% op 31 december 2016).

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2016 is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden (International Financial Reporting Standards, Internationale standaarden voor de financiële verslaggeving) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie.

Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige methodes

De volgende nieuwe en gewijzigde normen en interpretaties zijn toegepast met ingang van het boekjaar 2016:

- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 *Beleggingsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Initiatief rond informatieverstrekking* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 *Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening – Equity methode* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)

Deze nieuwe en gewijzigde normen en interpretaties hebben geen noemenswaardige impact gehad op de geconsolideerde jaarrekening van Solvac.

Tekst van kracht na de afsluitingsdatum

Solvac heeft geen rekening gehouden met de toepassing van de nieuwe en gewijzigde normen en interpretaties die in werking treden na 31 december 2016, met name:

- IFRS 9 *Financiële instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 14 *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2014-2016) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017 of 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 2 *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 4 *Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, waardoor de goedkeuring binnen de Europese Unie eveneens werd uitgesteld)

- Aanpassing van IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverstopping* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 40 *Overdracht van vastgoedbeleggingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De toepassing van deze normen en interpretaties in de toekomst op de jaarrekening van de Solvay Groep wordt gedetailleerd in zijn jaarverslag. De toepassing ervan op Solvac zou geen noemenswaardige impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

2. Consolidatie

Aangezien de Raad van Bestuur meent dat Solvac een aanzienlijke invloed uitoefent op Solvay, werd de participatie in Solvay nv opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac volgens de vermogensmutatiemethode. Deze methode houdt rekening met het aandeel van Solvac NV in de jaarrekening van de Solvay-groep, opgesteld op 31 december van het boekjaar volgens de IFRS-grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvay). Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een participatie in een geassocieerde vennootschap aanvankelijk opgenomen in het geconsolideerd overzicht van de financiële situatie aan de kostprijs. Vervolgens wordt dit aangepast om het aandeel van de Groep in het nettoresultaat en de andere onderdelen van het globaal resultaat van de geassocieerde vennootschap op te nemen in de boekhouding.

3. Segmentinformatie

Gezien de aard van de vennootschap (holding), hoeft er geen informatie per activiteitssector of per regio te worden verstrekt. Deze informatie betreffende de participatie in Solvay kan worden gevonden in de jaarrekening van deze laatste.

4. Waardevermindering van activa

Op elke afsluitingsdatum herzielt de Groep de boekhoudkundige waarde van haar participaties om na te gaan of er aanwijzingen bestaan die aantonen dat bepaalde activa in waarde zouden kunnen zijn gedaald. Als er een dergelijke aanwijzing bestaat, dan wordt de recupereerbare waarde van het actief geschat om de mate van een eventuele waardevermindering te kunnen bepalen.

5. Financiële instrumenten

Bankleningen

Bankleningen en tekortsaldo's worden verrekend tegen het verkregen nettobedrag. De financiële lasten, waaronder de te betalen premies bij regeling of terugbetaling, worden gedragen over de hele periode waarin men over deze middelen beschikt.

Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten omvatten liquide middelen en zichtrekeningen, de beleggingen op korte termijn (minder dan 3 maanden) en de zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in contanten en die onderhevig zijn aan een verwaarloosbaar risico van waardeverandering.

6. Registratie van opbrengsten

Een opbrengst wordt opgenomen in de boekhouding wanneer het waarschijnlijk is dat de opbrengst zal worden gerealiseerd en dat men het bedrag ervan op een betrouwbare manier kan evalueren.

Renteopbrengsten worden als resultaat geboekt *prorata temporis*, waarbij rekening wordt gehouden met de effectieve interest van de belegging.

7. Betekeninsvolle schattingen en beoordelingen bij de toepassing van de boekhoudkundige methodes

Naast de betekenisvolle schattingen en beoordelingen die Solvac heeft uitgevoerd bij de toepassingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvac), heeft de voornaamste schatting uitgevoerd door de Raad van Bestuur op 31 december 2016 betrekking op de realiseerbare waarde van de participatie in Solvac. Wanneer er een aanwijzing is dat de participatie in waarde zou kunnen zijn verminderd, wordt een onderzoek op de waardevermindering uitgevoerd. Het onderzoek op de waardevermindering bestaat uit de vergelijking van de boekwaarde van de participatie met de beurswaarde ervan. In geval van een crisissituatie op de markt met een buitensporige volatiliteit kan er bovendien worden verwezen naar de 'target prices' voor het Solvac-aandeel zoals deze werden geschat door de financiële analisten.

Op de datum van de afsluiting van het boekjaar oordeelt Solvac evenwel dat er geen aanwijzing is van enige waardevermindering. Daarom werd er geen enkel onderzoek op de waardevermindering van de investering uitgevoerd.

Ten slotte oordeelt de Raad van Bestuur dat Solvac een aanzienlijke invloed uitoefent op Solvac, waardoor het de rekeningen van de groep integreert overeenkomstig de vermogensmutatiemethode.

8. Risicobeheer

Onderliggend risico Solvac – Omdat Solvac exclusief investeert in Solvac-aandelen, is het aan dezelfde soort risico's blootgesteld als Solvac. De financiële situatie en het resultaat van Solvac worden beïnvloed door het resultaat van Solvac, hetzij door de ontvangen dividenden (vennootschappelijke jaarrekening), hetzij door de consolidatie via de vermogensmutatiemethode (geconsolideerde rekeningen).

Waarderingsrisico – Solvac wordt blootgesteld aan het marktrisico (koersverloop van het Solvac-aandeel). Hoewel de beurskoers onderworpen is aan de marktvolatiliteit, meent de Raad dat het over een lange periode een betrouwbare waarderingsindicator is. De boekwaarde van de Solvac-effecten in de geconsolideerde balans van Solvac bedraagt 104,57 EUR per aandeel, inclusief goodwill (82,73 EUR in de statutaire jaarrekening).

Renterisico – Solvac wordt blootgesteld aan het renterisico uit bankleningen met een vaste rente voor een bedrag van 160 miljoen EUR. De vennootschap volgt dit risico op door de reële waarden van deze leningen periodiek te berekenen.

Liquiditeitsrisico – Solvac wordt blootgesteld aan een liquiditeitsrisico, onder meer wanneer zij beroep moet doen op bankleningen op korte termijn. De – bescheiden – schuld op korte termijn is gedaald ten opzichte van vorig jaar (33 miljoen EUR eind 2016, ten opzichte van 59 miljoen EUR eind 2015) en werd voor een groot deel terugbetaald in januari van het volgende jaar na de betaling van het dividendvoorschot door Solvac (43 miljoen EUR in januari 2017). De schulden op korte termijn zijn niet alleen van korte duur, bovendien bevindt de vennootschap zich, gemiddeld op jaarbasis, in een positieve situatie van de netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn⁽¹⁾. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur vertrouwen in het vermogen van Solvac om de nodige fondsheffingen op korte termijn uit te voeren en om de schulden terug te betalen met de dividendstroom die wordt uitgekeerd door Solvac.

Tegenpartijrisico – Het betreft het risico van een bancaire tegenpartij met betrekking tot de geldbeleggingen en de beleggingen van beschikbare waarden. De tegenpartijen van Solvac zijn banken met een minimale rating A.

(1) De netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn is een specifieke niet-IFRS prestatie-indicator die hier wordt gedefinieerd als de som van alle financieringen op korte termijn (-) en de geldbeleggingen (+) tijdens het jaar, gewogen tegen hun respectieve duurtijd.

Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

(1) Participaties verwerkt via de vermogensmutatiemethode

Het gaat om de participatie van Solvac in Solvay nv ten belope van 31,50% (na afrek van de eigen aandelen van Solvay). Solvay nv is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en staat genoteerd op Euronext Brussel en Parijs. De Solvay-groep is een internationale chemiegroep.

Na toepassing van de vermogensmutatiemethode loopt de waarde van de participatie op tot 3.400 miljoen EUR (waarvan 343 miljoen EUR goodwill en 3.057 miljoen EUR waarde zonder goodwill). Bij waardering tegen de beurskoers van 31 december 2016, stijgt deze tot 3.620 miljoen EUR.

De goodwill-schommelingen zijn de volgende:

MILJOEN EUR	2015	2016
Waarde op 1 januari	342	342
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	1
Waarde op 31 december	342	343

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

MILJOEN EUR	2015	2016
Waarde op 1 januari	2.023	2.916
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	457	35
Resultaat	126	196
Uitkering	-88	-106
Omrekeningsverschillen en verschillen in de reële waarde	150	45
Wijziging in de consolidatiekring en anders	-60	-29
Hybride lening	308	0
Waarde op 31 december	2.916	3.057

In december 2015 heeft Solvac deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Solvay. Solvac heeft hierbij ingetekend op 6.394.567 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van 453 miljoen EUR en heeft vervolgens via scrips ingetekend op 110.000 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van 10 miljoen EUR. Bovendien heeft Solvac na deze kapitaalverhoging 32.936 aandelen verworven voor een totaalbedrag van 3 miljoen EUR.

In 2016 verwierf Solvac 395.355 beursgenoteerde Solvay-effecten voor een totaalbedrag van 35 miljoen EUR.

Vervolgens werden de dividenden op de pas verworven aandelen (9 miljoen EUR), die voordien werden toegezegd en die werden uitgekeerd in januari 2016, afgetrokken van de aanschaffingskosten, zoals voorgeschreven door de Belgische en internationale boekhoudkundige normen. De verwervingen zijn bijgevolg goed voor een totaal nettobedrag van 457 miljoen EUR in 2015 en 35 miljoen EUR in 2016.

In 2016 bedraagt het aandeel van Solvac in het nettoresultaat van de Solvay-groep, buiten het aandeel van derden, 196 miljoen EUR (2015: 126 miljoen EUR). In 2016 komt het aandeel van Solvac in het resultaat van de 'Discontinued Operations' op -2 miljoen EUR (2015: -17 miljoen EUR).

Op 31 december stemt de waarde van de participatie overeen met het eigen vermogen van Solvay 'aandeelhouders Solvay' ⁽¹⁾ vermenigvuldigd met het percentage van het bezit (31,50% in 2016 en 30,95% in 2015).

(1) Het betreft het eigen vermogen van Solvay, verminderd met de participaties die geen controle verschaffen.

De beknopte geconsolideerde jaarrekening van de Solvay-groep is de volgende:

Miljoen EUR	2015	2016
Balans		
Vaste activa	18.716	17.548
Vlottende activa	6.613	6.597
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.030	969
Totaal van de activa	25.329	24.145
Eigen vermogen	9.668	9.956
Aandeelhouders Solvac	9.423	9.706
Minderheidsbelangen	245	250
Schulden op meer dan één jaar	11.330	9.188
Financiële schulden op meer dan één jaar	5.628	4.087
Schulden over ten hoogste één jaar	4.331	5.001
Financiële schulden over ten hoogste dan één jaar	892	1.338
Totaal van de passiva	25.329	24.145
Resultatenrekening		
Omzet	11.047	11.403
Resultaten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	509	680
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-55	-6
Netto winst van het jaar	454	674
Minderheidsbelangen	-48	-53
Aandeel van Solvac in nettowinst	406	621
Totaalresultaat		
Andere elementen van het totaalresultaat	505	155
Totaalresultaat	959	829
Gekregen dividenden	97	106

(2) Financiële schulden op lange termijn

De schulden over meer dan een jaar stijgen met 50 miljoen EUR tegenover 2015 en bedragen op 31 december 2016 160 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft de structurele schuld van Solvac, namelijk een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2023; met een vaste rentevoet van 1,50%), een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2022; met een vaste rentevoet van 2,90%) en een lening van 60 miljoen EUR (die afloopt in 2020; met een vaste rentevoet van 3,20%). De interesten op schulden met een looptijd van langer dan één jaar bedragen 4 miljoen EUR voor het boekjaar 2016.

(3) Nettowinst per aandeel

De nettowinst per aandeel en de verwaterde nettowinst per aandeel zijn identiek. Eind 2016 bedraagt het aantal Solvac-effecten 21.375.033 (eind 2015: 21.375.033 effecten).

(4) Globaal resultaat

De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op de beoordeling van de verplichtingen uit hoofde van de regelingen voor de gedefinieerde prestaties ingevolge het herziene IAS 19 en de omrekeningsverschillen met betrekking tot Solvac, participatie via vermogensmutatiemethode.

(5) Financiële schulden op korte termijn

De financiële schulden op korte termijn dalen met 26 miljoen EUR ten opzichte van 2015. Op 31 december 2016 zijn de financiële schulden op korte termijn samengesteld uit een 'Straight-Loan'-lening afgesloten op 23 december 2016 voor een bedrag van 33 miljoen EUR (die afloopt op 22 januari 2017) waarmee het op 27 december 2016 uitgekeerde dividendsaldo voor 2016 kon worden gefinancierd.

(6) Uitgekeerd dividend

De uitgekeerde dividenden (4,80 EUR bruto per aandeel in 2016, ten opzichte van 4,50 EUR per aandeel⁽¹⁾ in 2015) gedurende de periode bedragen 103 miljoen EUR, waaronder het eerste dividendvoorschot van 2016 dat werd uitbetaald op 25 augustus 2016 (58 miljoen EUR) en het tweede dividendvoorschot voor 2016 dat werd uitbetaald op 27 december 2016 (45 miljoen EUR).

(1) Cijfer aangepast voor de kapitaalverhoging.

(7) Schuldvorderingen op korte termijn

Het betreft hier voornamelijk het voorschot op dividenden dat van Solvay moet worden ontvangen in januari 2017.

(8) Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt 3.235 miljoen EUR. Dit werd gedurende het jaar 2016 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering van twee dividendvoorschotten van 4.80 EUR bruto per aandeel (4,50 EUR bruto per aandeel⁽¹⁾ in 2015) voor een totaalbedrag van 103 miljoen EUR;
- het aandeel in een aantal elementen van het globaal resultaat van Solvay (99 miljoen EUR uit omrekeningsverschillen en actuariële winsten uit pensioenregelingen ten bedrage van 64 miljoen EUR, na aftrek van belastingen);
- het geconsolideerde resultaat over de periode ten bedrage van 190 miljoen EUR; en
- het aandeel in de hybride lening uitgegeven door Solvay in 2015 voor 308 miljoen EUR (na de overname van Cytac en om de kapitaalstructuur van Solvay te versterken, werd een hybride lening uitgegeven voor een waarde van 1 miljard EUR. Deze lening kwalificeert als een eigenvermogensinstrument omdat de IAS 32 criteria wordt voldaan).

Er wordt verwezen naar het voorstel van de winstbestemming dat in het beheersverslag van het jaarverslag zal worden voorgesteld.

(9) Eigen aandelen

In 2016 heeft Solvac geen enkel eigen aandeel verworven.

(10) Financiële instrumenten

MILJOEN EUR	2015		2016	
	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Leningen en vorderingen (geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen)	54	54	44	44
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (handelsschulden inbegrepen)	181	190	209	224

Ter illustratie van het belang van de gegevens die tijdens de waarderingen tegen reële waarde werden gehanteerd, verdeelt Solvac deze waarderingen volgens een hiërarchie die bestaat uit de volgende niveaus:

- niveau 1: (niet-aangepaste) prijzen voor identieke activa of passiva die staan genoteerd op actieve markten;
- niveau 2: andere gegevens dan de genoteerde prijzen die worden bedoeld in niveau 1 en die waarneembaar zijn voor het actief of passief, hetzij direct (d.w.z. prijzen) of indirect (van de prijs afgeleide gegevens); en
- niveau 3: gegevens met betrekking tot het actief of passief die zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare gegevens).

Voor leningen en schuldvorderingen benadert de boekwaarde sterk de reële waarde. Wat de financiële passiva aan geamortiseerde kostprijs betreft, is de nettoboekwaarde van de financiële schulden op lange termijn (160 miljoen EUR, cf. toelichting 2) lager dan de reële waarde (geschat op 175 miljoen EUR). De reële waarde van de schuld tegen vast tarief werd berekend aan de hand van de 'Discounted Cash Flow'-methode. De nettoboekwaarde van de overige financiële passiva benadert de reële waarde. De vastgestelde reële waarden zijn dus van niveau 2 in de hiërarchie van reële waarde.

(11) Relaties met de bestuurders van de geconsolideerde vennootschap

Vergoedingen en pensioenen: de mandaten als bestuurder worden sedert begin 2014 vergoed door emolumenten ten belope van 2.000 EUR bruto per zitting voor elke Bestuurder en ten belope van 4.000 EUR bruto per zitting voor de Voorzitter van de Raad.

Voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde onderneming: de rekening-courant bij Solvay nv (nulsaldo op het einde van 2016 en 2015) wordt vergoed volgens het financieringsstarief dat intern van toepassing is bij de Solvay-groep.

(12) Rechten en verplichtingen buiten balans

Reële waarborgen die de onderneming heeft gevestigd op haar eigen activa: in pandgave van 2.671.746 Solvay-aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 297 miljoen EUR.

(13) Lijst van de geconsolideerde vennootschappen

De Solvay-groep wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

⁽¹⁾ Cijfer aangepast voor de kapitaalverhoging (coëfficiënt 0,898137).

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2016, 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.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel 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 (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 3.444 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 190 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) zoals deze in België werden aangenomen. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en

uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de Raad van Bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV een getrouw beeld van het vermogen en van

de financiële toestand van de groep per 31 december 2016, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

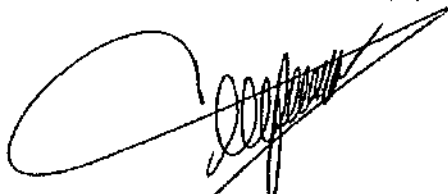
De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Zaventem, 10 maart 2017

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.a. CVBA

Vertegenwoordigd door Michel Denayer

Bestuursverslag

Wij stellen u het verslag van onze vennootschap voor en leggen u de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 ter goedkeuring voor.

Hierna een overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen in de loop van het boekjaar 2016:

- In januari heeft Solvac 395.355 Solvac-aandelen gekocht voor een bedrag van 35,3 miljoen EUR (tegen een gemiddelde koers van 89,38 EUR), wat de participatie van Solvac in Solvac op 30,71% bracht.
- In maart 2016 is Solvac een bijkomende lening op lange termijn van 50 miljoen EUR aangegaan. Bijgevolg staat de structurele schuld van Solvac nu op 160 miljoen EUR, met vervaldatum in 2020, 2022 en 2023 en met een gemiddelde kostprijs van 2,58%.
- Net als in de voorgaande jaren heeft Solvac 2 dividendvoorschotten uitgekeerd in 2016, voor in totaal 4,80 EUR bruto per aandeel. Het eerste dividendvoorschot werd uitbetaald op 25 augustus en het tweede op 27 december 2016. In 2016 kon de Solvac-aandeelhouder genieten van een brutorendement op het dividend van 4,2% (3,1% netto na de voorheffing van 27%).
- Het totale dividend per aandeel over 2016 is met 6,6% gestegen ten opzichte van 2015, aangepast op basis van de uitgiftevoorwaarden van de kapitaalverhoging (coëfficiënt 0,898137).
- Het disagio van de holding bedroeg 29% op het einde van het jaar, iets minder dan de voorbije jaren (2015: 31% – 2014: 33%).

Statutaire jaarrekening

Het nettoresultaat van 2016 is met 27% gestegen tegenover 2015. De kasopbrengsten⁽¹⁾ van Solvac, gevoed door de dividenden uit de participatie in Solvac, bedragen 107,3 miljoen EUR, tegenover 87,0 miljoen EUR in 2015. Dit is

een stijging van 23,3% en is hoofdzakelijk het gevolg van de verhoging van de participatie in Solvac, zoals beschreven in de onderstaande tabel:

	2015	2016
Solvac-dividend per aandeel – januari (in EUR)	1,3333	1,3600
Aantal Solvac-aandelen in bezit van Solvac (in miljoenen)	25,6	32,5
Ontvangen Solvac-dividend in januari (in miljoenen EUR) (a)	34,1	44,2 ⁽²⁾ + 29,6%
Solvac-dividend per aandeel – mei (in EUR)	2,0667 ⁽³⁾	1,9400
Aantal Solvac-aandelen in bezit van Solvac (in miljoenen)	25,6	32,5
Ontvangen Solvac-dividend in mei (in miljoenen EUR) (b)	52,9	63,1 + 19,2%
Kasopbrengsten (a) + (b) ⁽⁴⁾	87,0 ⁽⁴⁾	107,3 + 23,3%

De afstemming van de kasopbrengsten met het nettoresultaat van de statutaire jaarrekening voor het boekjaar 2015 en 2016 is opgenomen in de volgende tabel:

MILJOEN EUR	2015	2016
Kasopbrengsten	87,0 ⁽⁴⁾	107,3
Recurrente bedrijfsresultaat	-1,5	-1,5
Financiële kosten	-3,5	-4,1
Overige financiële kosten en opbrengsten	0,0	0,0
Financieel resultaat ⁽¹⁾	82,0 ⁽⁴⁾	101,7
Min de Solvac-dividenden die in januari 2015 en 2016 betaald werden, opgenomen in het nettoresultaat van respectievelijk 2014 en 2015.	-34,1	-44,2
Plus de Solvac-dividenden die in januari 2016 en januari 2017 betaald werden, opgenomen in het nettoresultaat van respectievelijk 2015 en 2016.	44,2	42,9
Min het dividend op de 6.932.858 aandelen die in december 2015 en januari 2016 werden verworven (9,4 miljoen EUR), opgenomen onder kasopbrengsten maar in vermindering van de aankoopprijs geboekt en niet in financiële opbrengsten.	-9,4	0,0
Niet-recurrente bedrijfsresultaat	-3,7	0,0
Belastingen	0,0	0,0
Nettoresultaat Solvac NV - statutaire jaarrekening	79,1	100,4
Uitkering Solvac	76,6	102,6
Saldo	2,4	-2,2

(1) Solvac maakt gebruik van specifieke niet-IFRS prestatie-indicatoren die hier worden gedefinieerd:

- De kasopbrengsten stemmen overeen met de inkomsten die over de periode werden geïnd. Deze worden bepaald als de kasstroom verkregen door de betaling van de dividenden ontvangen van Solvac.

- Onder 'Financieel resultaat' wordt verstaan: de kasopbrengsten verminderd met de renten en de andere (financiële/operationele) opbrengsten en lasten. Op basis van deze indicator bepaalt de Raad van Bestuur de voor uitkering door Solvac voorgestelde dividendbedragen.

(2) Overeenkomstig de grondslagen voor financiële verslaggeving, werd het dividend op de 6.932.858 aandelen die in december 2015 en januari 2016 werden verworven, geboekt door ze in mindering te brengen van de aankoopprijs en niet als financiële producten omwille van het feit dat het dividend impliciet deel uitmaakte van de aanschaffingswaarde.

Dit vertegenwoordigt dus een bedrag van 9,4 miljoen EUR dat niet is opgenomen in de financiële opbrengsten, maar wel in de kasopbrengsten van 2016.

(3) Cijfer niet aangepast voor de kapitaalverhoging.

(4) De vergelijkende cijfers werden herwerkt om ze te laten overeenstemmen met de definitie van kasopbrengsten.

Voor zover de jaarrekening dit toestaat, bepaalt de Raad van Bestuur op basis van de kasopbrengsten, en na dekking van de kosten (voornamelijk financiële lasten), de voor uitkering door Solvac voorgestelde dividendbedragen.

Het jaarlijks brutodividend per aandeel bedraagt 4,80 EUR, een stijging van 6,6% ten opzichte van 2015 (4,50 EUR na toepassing van de correctiecoëfficiënt⁽¹⁾ m.b.t. de kapitaalverhoging van 2015). Dat komt na aftrek van de roerende voorheffing van 27% overeen met 3,504 EUR netto per aandeel. Solvac heeft in 2016 een brutodividend ontvangen van 3,30 EUR per Solvac-aandeel.

Voor het boekjaar 2016 komt de brutouitkering op 102,6 miljoen EUR. Deze uitkering maakt dat de niet-uitgekeerde winst licht negatief wordt en leidt dus tot een kasuitstroom, betaald met het bedrag van 9,4 miljoen EUR dat onder kasopbrengsten en niet onder financiële opbrengsten geboekt werd. De overgedragen winst evolueert bijgevolg van 1.382,8 miljoen EUR in 2015 naar 1.380,6 miljoen EUR in 2016.

We voegen bij dit verslag een analyse van de evolutie van de Solvac-aandelen: de koers, de regelmaat van de noteringen en het transactievolume, het disagio en de totale return voor de aandeelhouder, en de evolutie van de gemiddelde kaspositie op korte termijn.

Geconsolideerde jaarrekening

Voorts stellen wij u de geconsolideerde rekening van Solvac voor.

Niet als in de voorgaande jaren heeft de Raad van Bestuur bevestigd dat Solvac een invloed van betekenis uitoefent op Solvac, wat geleid heeft tot de opname van Solvac via vermogensmutatie in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac.

De geconsolideerde jaarrekening over 2016 van Solvac is opgemaakt volgens de op de gegevens van Solvac toegepaste vermogensmutatiemethode. Ze wordt gepresenteerd volgens de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards).

Het enige verschil met de statutaire jaarrekening is de waardering van de participatie in Solvac volgens de vermogensmutatiemethode.

Dientengevolge weerspiegelt het geconsolideerd resultaat van Solvac dat van de Solvac-groep; wat op een winst van 190 miljoen EUR neerkomt.

Het uitkeringspotentieel van Solvac NV wordt bepaald door de dividenden die het van Solvac nv ontvangt.

De afstemming van de kasopbrengsten met het IFRS-nettoresultaat voor de jaren 2015 en 2016 wordt opgenomen in de volgende tabel:

MILJOEN EUR	2015	2016
Kasopbrengsten	87,0⁽²⁾	107,3
Bedrijfsresultaat	-1,5	-1,5
Financiële kosten	-3,5	-4,1
Overige financiële kosten en opbrengsten	0,0	0,0
Financieel resultaat	82,0⁽²⁾	101,7
Min de Solvac-dividenden die in januari 2015 en 2016 betaald werden, opgenomen in het nettoresultaat van respectievelijk 2014 en 2015.	-34,1	-44,2
Plus de Solvac-dividenden die in januari 2016 en januari 2017 betaald werden, opgenomen in het resultaat van respectievelijk 2015 en 2016.	44,2	42,9
Min het dividend op de 6.932.858 aandelen die in december 2015 en januari 2016 werden verworven (9,4 miljoen EUR), opgenomen onder kasopbrengsten maar in vermindering van de aankoopprijs geboekt en niet in financiële opbrengsten.	-9,4	0,0
Belastingen	0,0	0,0
Annulering van Solvac-dividenden, teruggenomen bij consolidering	-87,7	-106,0
Aandeel in het nettoresultaat van Solvac over het jaar	125,6	195,6
Nettoresultaat Solvac - geconsolideerde jaarrekening	120,6	190,0

Voornaamste risico's

Onderliggend risico Solvac - Omdat Solvac exclusief investeert in Solvac-aandelen, is het aan dezelfde soort risico's blootgesteld als Solvac. De financiële situatie en het resultaat van Solvac worden beïnvloed door het resultaat van Solvac, hetzij door de ontvangen dividenden (statutaire jaarrekening), hetzij door de consolidatie via de vermogensmutatiemethode (geconsolideerde jaarrekening).

Waarderingsrisico - Solvac wordt blootgesteld aan het marktrisico (koersverloop van het Solvac-aandeel). Hoewel de beurskoers onderworpen is aan de marktvolatiliteit, meent de Raad van Bestuur dat het over een lange periode een betrouwbare waarderingsindicator is. De gemiddelde boekwaarde van de Solvac-aandelen op de geconsolideerde balans van Solvac bedraagt 104,57 EUR per aandeel, inclusief goodwill (82,73 EUR in de statutaire jaarrekening).

Renterisico - Solvac wordt blootgesteld aan het renterisico uit bankleningen met een vaste rente voor een bedrag van 160 miljoen EUR. De vennootschap volgt dit risico op door de periodieke berekening van de reële waarden van deze leningen.

(1) Correctiecoëfficiënt: 0,898137

(2) De vergelijkende cijfers werden herwerkt om ze te laten overeenstemmen met de definitie van kasopbrengsten.

Liquiditeitsrisico: Solvac wordt blootgesteld aan een liquiditeitsrisico, namelijk het risico dat bestaat wanneer zij moet terugvallen op bankleningen op korte termijn.

De schuld op korte termijn bedraagt 32,5 miljoen EUR op het einde van 2016. Het gaat hierbij om een lening om de kasbehoeften op korte termijn te financieren. Deze schuld werd terugbetaald in januari 2017 na de betaling van het interimdividend van Solvac (42,9 miljoen EUR). Deze schulden zijn dus niet alleen van korte duur, bovendien heeft de vennootschap, gemiddeld op jaarbasis, een positieve situatie van de netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn⁽¹⁾. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur er alle vertrouwen in dat Solvac in staat is de nodige financiering op korte termijn rond te krijgen, en deze dan terug te betalen met de dividenden die door Solvac uitgekeerd worden.

Tegenpartijrisico – Het betreft het risico van een bancaire tegenpartij met betrekking tot de geldbeleggingen en liquide middelen. De tegenpartijen van Solvac zijn banken met een minimale rating van A.

Evolutie van het disagio van de Solvac-holding tegenover het Solvac-aandeel

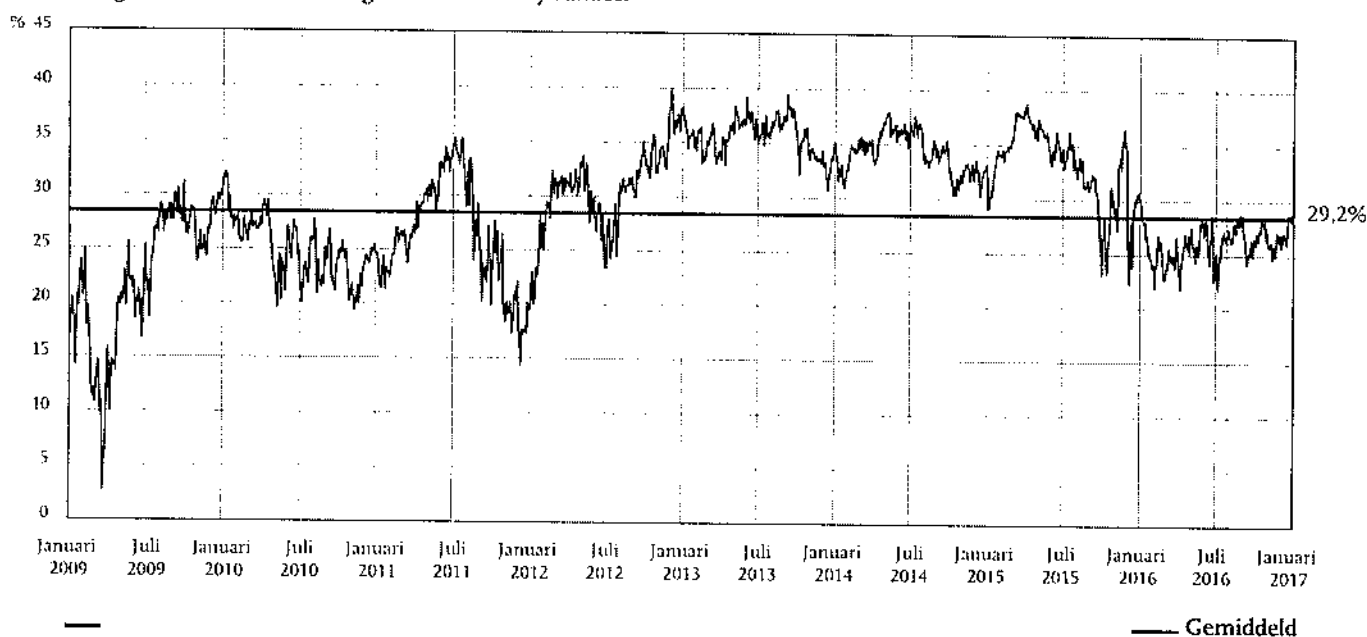
	2012	2013	2014	2015
Solvac	36,20%	34,31%	33,18%	31,24%
2016	Q1 ⁽²⁾	Q2 ⁽²⁾	Q3 ⁽²⁾	Q4 ⁽²⁾
Solvac	26,18%	21,66%	26,96%	29,39%
	Januari 2017 ⁽²⁾	Februari 2017 ⁽²⁾		
2017		26,26%		27,39%

Dit disagio wordt als volgt berekend:

	31/12/2015	31/12/2016
Aantal Solvac-aandelen in bezit van Solvac	32.115.770	32.511.125
Koers van het Solvac-aandeel (EUR)	98,43	111,35
Marktwaaarde portefeuille Solvac-aandelen (000 EUR)	3.161.156	3.620.114
Structurele schuld (000 EUR)	110.000	160.000
Waarde netto-actief (000 EUR)	3.051.155	3.460.114
Aantal Solvac-aandelen (effecten)	21.375.033	21.375.033
Waarde netto-actief per Solvac-aandeel (b) (EUR)	143	162
Koers van het Solvac-aandeel (a) (EUR)	98,15	114,30
Disagio = 1 - (a) / (b)	31,24%	29,39%
Aantal Solvac-aandelen indirect in bezit per Solvac-aandeel (b) / (a)	1,45	1,42

Op langere termijn (zie onderstaande grafiek), bevindt het disagio van Solvac zich in de buurt van 29,2%. Over het jaar 2016 bedraagt het gemiddeld 25,9%. Men stelt vast dat het disagio van het Solvac-aandeel de neiging vertoont te stijgen wanneer het Solvac-aandeel omhoog gaat en te dalen wanneer het Solvac-aandeel zakt. Dit komt omdat het Solvac-aandeel een grotere liquiditeit heeft. De vennootschap heeft een liquiditeitscontract met KBC Securities afgesloten om dit relatieve gebrek aan liquiditeit zoveel mogelijk te verhelpen.

Disagio van Solvac-aandeel tegenover het Solvac-aandeel



(1) De netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn is een specifieke niet-IFRS prestatie-indicator die hier wordt gedefinieerd

als de som van alle financieringen op korte termijn (+) en de geldbeleggingen (+) tijdens het jaar, gewogen tegen hun respectievelijke looptijd.

(2) Evolutie op basis van de beurskoers op het einde van de periode.

Aanvullende bemerkingen

In 2016 zijn er geen andere verrichtingen te vermelden zoals bedoeld in artikels 523 en 524 van het Wetboek van de Vennootschappen. De vennootschap heeft in 2016 geen verrichtingen uitgevoerd in verband met het maatschappelijk kapitaal en bezit geen eigen aandelen.

De vennootschap heeft geen bijkantoren en oefent geen activiteiten uit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

Verklaring van deugdelijk bestuur

De verklaring van deugdelijk bestuur, die integraal deel uitmaakt van dit bestuursverslag, vindt u op bladzijde 14 en volgende van dit jaarverslag. Voorts werd er in januari 2017 ook een Corporate Governance Charter opgesteld, dat gepubliceerd werd op www.solvac.be.

Statutaire benoemingen

De mandaten van dhr. Patrick Solvay, mevr. Yvonne Boël en dhr. Alain Semet lopen af op de Gewone Algemene Vergadering van 9 mei 2017.

De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor om het mandaat van de heren Patrick Solvay en Alain Semet te hernieuwen voor een termijn van 4 jaar, dat afloopt na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

Aangezien mevr. Yvonne Boël haar mandaat om persoonlijke redenen niet wenst te vernieuwen, stelt de Raad van Bestuur de Algemene Vergadering voor om mevr. Savina de Limon Triest te benoemen tot bestuurder voor een periode van 4 jaar. Haar mandaat vervalt onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van mei 2021. De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering tevens voor om haar te benoemen als onafhankelijk bestuurder.

Jaarrekening

Balans van 31 december 2016

Activa

De financiële vaste activa bedroegen 2.689,7 miljoen EUR en zijn met 35 miljoen EUR gestegen in vergelijking met 2015. Dit is het gevolg van de aankoop van 395.355 Solvac-aandelen in januari 2016.

Op 31 december 2016 bezat Solvac 32,51 miljoen Solvac-aandelen. Dit vertegenwoordigt 30,71%⁽¹⁾ van het kapitaal van Solvac.

Gewaardeerd tegen de beurskoers van het Solvac-aandeel op 31 december 2016 (111,35 EUR bij de sluiting van de markt) had de deelneming een waarde van 3.620 miljoen EUR. Deze waarde ligt 220 miljoen EUR hoger dan de waarde toegekend aan het Solvac-aandeel in het nettoactief van de Solvac-groep, zoals blijkt uit de geconsolideerde jaarrekening (3.400 miljoen EUR inclusief goodwill).

De boekwaarde van deze deelneming bedraagt 2.689,7 miljoen EUR, hetzij 82,73 EUR per aandeel.

De vorderingen op ten hoogste één jaar bestaan hoofdzakelijk uit het dividendvoorschot over 2016 van Solvac van 42,91 miljoen EUR (1,32 EUR bruto per aandeel).

In het kader van de jaarlijkse kennisgeving in de zin van artikel 74, §8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, heeft de voorzitter van de Raad van Bestuur op 29 juli 2016 de volgende brief verstuurd naar de FSMA:

"Bij dezen delen wij u mee dat Solvac in de voorbije 12 maanden 6.932.858 aandelen van Solvac verworven heeft.

Solvac bezit op dit moment 32.511.125 Solvac-aandelen op een totaal van 105.876.416 bestaande aandelen, hetzij 30,71% van de stemgerechtigde aandelen van Solvac.

Tevens moet er rekening gehouden worden met de participatie van Solvac Stock Option Management, dochteronderneming van Solvac. Deze vennootschap heeft tussen 22 juli 2015 en 27 juli 2016, 23.394 Solvac-aandelen overgedragen en er 1.312.949 verworven. Zij bezit aldus 2.670.476 Solvac-aandelen, hetzij 2,52% van de stemgerechtigde aandelen^().*

Deze jaarlijkse kennisgeving wordt gedaan opdat Solvac kan blijven genieten van de vrijstelling van de verplichting om een overnamebod te doen omdat de onderneming meer dan 30% van de aandelen bezit."

(*) Dit percentage dient begrepen te worden zonder opties. Indien men rekening houdt met de 599.374 uitstaande opties op 27 juli 2016, bedraagt deze participatie 3,09% ..."

Passiva

Er is een lichte daling van het eigen vermogen en van de overgedragen winst ten belope van 2,2 miljoen EUR. Zoals reeds aangegeven, is het door Solvac uitgekeerde dividend iets groter dan het nettoresultaat, en dit om een deel van het in januari 2016 ontvangen en niet onder financiële opbrengsten opgenomen bedrag van 9,4 miljoen EUR uit te keren aan de aandeelhouders.

De schulden over meer dan één jaar stegen in 2016 van 110 miljoen EUR naar 160 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft de structurele schuld van Solvac:

- een lening van 60 miljoen EUR met een rentevoet van 3,20% (vervaldatum 2020);
- een lening van 50 miljoen EUR met een rentevoet van 2,90% (vervaldatum 2022);
- een lening van 50 miljoen EUR met een rentevoet van 1,50% (vervaldatum 2023) om de aankoop van Solvac-aandelen eind december 2015 (142.936 aandelen) en begin 2016 (395.355 aandelen) te financieren.

De schulden op ten hoogste één jaar bedragen 47,1 miljoen EUR, tegenover 69,8 miljoen EUR in 2015.

Deze omvatten:

- a. financiële schulden, bestaande uit de kortlopende lening bij BNP Paribas Fortis van 32,5 miljoen EUR om de betaling van het dividend in december te financieren. In 2015 liep de lening om de betaling van het dividend te financieren op tot 44,5 miljoen EUR, met daar bovenop een bedrag van 14,1 miljoen EUR om de aankoop van Solvac-aandelen te financieren in december;
- b. leveranciersschulden ter waarde van 0,3 miljoen EUR, een daling ten opzichte van 2015 toen deze post verhoogd werd vanwege de kapitaalverhoging;
- c. belastingschulden van 11,9 miljoen EUR, hoofdzakelijk de roerende voorheffing op het dividend dat in december uitbetaald werd. In 2015 was deze post nul omdat de roerende voorheffing voor het einde van het jaar overgemaakt werd, gezien de vervroegde uitbetaling van het dividendsaldo voor het boekjaar 2015;
- d. overige schulden ten belope van 2,4 miljoen EUR. Hier is er een aanzienlijke daling merkbaar ten opzichte van 2015, toen deze post onder meer ook de schulden in verband met de verkoop van scrips bij de kapitaalverhoging omvatte.

(1) Deze cijfer is exclusief de 2.650.810 Solvac-aandelen (2,50%) die per eind 2016 in het bezit zijn van een dochteronderneming van Solvac (Solvac Stock Option Management); 2.577.310 aandelen worden aangehouden om aandelenopties te dekken; 73.500 aandelen worden aangehouden in het kader van een liquiditeits-overeenkomst.

De overlopende rekeningen omvatten opgelopen, niet-vervallen interesten (BNP Paribas Fortis) voor een bedrag van 1,8 miljoen EUR.

Op te merken in de orderrekeningen: reële waarborgen samengesteld ten gunste van BNP Paribas Fortis op eigen activa (2.671.746 Solvay-aandelen), voor een bedrag van 297 miljoen EUR op 31 december 2016 (factor van overschot aan zekerheidsstelling).

De netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn bedroegen over het jaar 2016 gemiddeld ⁽¹⁾ +13,7 miljoen EUR, in vergelijking met een gemiddelde kortetermijnschuld van -2 miljoen EUR in 2015. Deze verbetering is te wijten aan verschillende factoren:

- De ingehouden winsten in 2015 komen de kasmiddelen in 2016 ten goede: 2,5 miljoen EUR
- Het dividend van januari 2016 op de pas verworven aandelen, ontvangen in contanten maar niet verwerkt in het resultaat: 9,4 miljoen EUR
- Het positieve effect op de kasmiddelen van het uitstellen met een maand van de dividenduitkering (december 2016 in vergelijking met november 2015): 3,8 miljoen EUR

Normaal zal Solvac over 5 à 7 jaar tot een situatie komen waarin de kortetermijnschuld zo goed als nul is.

Resultaat 2016

De resultatenrekening die de Algemene Vergadering dient goed te keuren, laat een nettowinst zien van 100,4 miljoen EUR, een stijging van 27% ten opzichte van 2015. Aan de Algemene Vergadering zal voorgesteld worden om een bedrag van 2,2 miljoen EUR te onttrekken van het over te

dragen winstsaldo, dat zo zal dalen van 1.382,8 miljoen EUR in 2015 tot 1.380,6 miljoen EUR in 2016.

De financiële opbrengsten zijn gestegen van 87,7 miljoen EUR in 2015 tot 106,0 miljoen EUR in 2016, een stijging van 20,9%, waarvan u een opsplitsing vindt in de onderstaande tabel.

Er waren geen niet-recurrente bedrijfskosten in 2016.

De lasten zijn als volgt geëvolueerd:

De kosten van schulden zijn met 0,6 miljoen EUR gestegen, van 3,5 miljoen EUR naar 4,1 miljoen EUR, als gevolg van de bijkomende lening van 50 miljoen EUR om de aankoop van Solvay-aandelen te financieren.

De belastingbasis van Solvac behelst 5% van de ontvangen dividenden, minus de - vooral financiële - lasten (schulden aangaan om een beperkt deel van de aandelenportefeuille van Solvay te financieren), wat verklaart waarom er geen belasting is geheven op het resultaat van Solvac. Solvac ontvangt een brutodividendenstroom van Solvay. De enige roerende voorheffing die de Solvac-aandeelhouder (rechtstreeks of onrechtstreeks) moet betalen is de voorheffing die Solvac afhoudt bij de uitkering van zijn dividend. Merk op dat de roerende voorheffing gestegen is van 27% tot 30% met ingang van 1 januari 2017. Net als in 2015 diende er geen belasting betaald te worden voor 2016.

Financiële opbrengsten in de statutaire jaarrekening:

Boekjaar	Type dividend	Dividend EUR/aandeel	Aantal aandelen in miljoenen	Totaal dividend in miljoenen EUR	Variatie t.o.v. jaar voordien
2015	Saldo 2014 – betaald op 19/5/15	2,07	25,6	52,9	10,7%
	Voorschot 2015 – betaald op 21/1/16	1,36	25,6 ⁽²⁾	34,8	2,0%
		3,43		87,7	7,0%
2016	Saldo 2015 – betaald op 17/5/16	1,94	32,5	63,1	19,3%
	Voorschot 2016 – betaald op 18/1/17	1,32	32,5	42,9	23,4%
		3,26		106,0	20,9%

(1) De netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn is een specifieke niet-IFRS prestatie-indicator die hier wordt gedefinieerd als de som van alle financieringen op korte termijn (-) en de geldbeleggingen (+) tijdens het jaar, gewogen tegen hun respectievelijke looptijd.

(2) Op de dag waarop het Solvay-dividend betaald werd, bezat Solvac al 32,5 miljoen aandelen, maar enkel de dividenden op de 25,6 miljoen aandelen die Solvac in bezit had voor de kapitaalverhoging van 2015 werden geboekt onder financiële opbrengsten.

Toekenning van de winst

In overeenstemming met de mogelijkheid waarin artikel 27 van de statuten voorziet, heeft de Raad van Bestuur twee interindividuen laten uitbetalen, respectievelijk op 25 augustus 2016 en op 27 december 2016.

De Raad van Bestuur heeft op 29 juli 2016 tot de uitkering van het eerste dividendvoorschot besloten, bepaald op – afgerond – 60% van het volledige dividend van het voorgaande jaar. Dit komt neer op 2.70 EUR bruto per aandeel.

Op 14 december 2016 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 2016, dat uitbetaald werd op 27 december 2016, en dat 2,10 EUR bruto per aandeel bedraagt.

Het jaarlijks brutodividend per aandeel bedraagt 4,80 EUR, een stijging van 6,6% ten opzichte van 2015 (4,50 EUR na toepassing van de coëfficiënt voor de aanpassing voor de kapitaalverhoging in 2015). Deze stijging is hoger dan die van het dividend van Solvay NV, dat 3,3% is gestegen in 2016 ten opzichte van het aangepaste dividend in 2015.

Voor het volledige jaar bedroeg de bruto-uitkering 102,6 miljoen EUR.

De Raad van Bestuur stelt voor om een bedrag van 2,2 miljoen EUR te onttrekken aan de over te dragen winst om een deel van de dividenden van 9,4 miljoen EUR uit te keren die niet geboekt werden onder financiële opbrengsten.

De financiële schuld op korte termijn is op het einde van het boekjaar 2016 met 26,1 miljoen EUR gedaald in vergelijking met eind 2015. Dit wordt verklaard door het feit dat een deel van de financiële schulden op korte termijn in maart 2016 vervangen werden door een financiering op lange termijn, maar ook door de verbetering van de netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn.

De brutovergoeding van de aandelen voor dit en de twee voorgaande boekjaren staat weergegeven in de onderstaande tabel:

Boekjaar 1/1 tot 31/12	Boekjaar 2014	Boekjaar 2015	Boekjaar 2016
Aantal dividendgerechtigde aandelen	15.267.881	21.375.033	21.375.033
	EUR	EUR	EUR
1 ^e voorschot	2,83	2,54 ⁽¹⁾	2,70
2 ^e voorschot	1,89	1,96 ⁽¹⁾	2,10
Brutototaal	4,72	4,50⁽¹⁾⁽²⁾	4,80

(1) Cijfers na toepassing van de aanpassingscoëfficiënt van 0,898137 ten gevolge van de kapitaalverhoging in 2015

(2) Wat overeenstemt met 5,015 EUR bruto niet aangepast.

De winstverdeling die wij u voorleggen, ziet er als volgt uit:

IN DUIZEND EUR	
Nettowinst over het boekjaar	100.351
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	1.382.843
	1.483.194
Brutodividend van 4,80 EUR per aandeel	102.600
Toevoeging aan de wettelijke reserve	0
Over te dragen winstsaldo	1.380.594

Evolutie van de beurskoers van het Solvac-aandeel

Transactievolume

(maandelijks volume in duizend aandelen)

	2014	2015	2016	2016/2015
Solvac-aandeel	26	38	34	-11%

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvac-aandelen is van 1.816 aandelen in 2015 gedaald tot 1.571 aandelen in 2016, een daling van 13,5%.

Twee factoren verklaren deze daling van het handelsvolume:

- de impact van de meerwaardebelasting, die vooral een effect had op particuliere beleggers, zo goed als de enigen die transacties met Solvac-aandelen kunnen verrichten;
- de kapitaalverhoging van december 2015 die de honger van particuliere beleggers naar Solvac-aandelen wat gestild heeft.

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvac-aandelen is van 339.309 aandelen in 2015 gedaald tot 333.785 aandelen in 2016, een daling van 1,6%.

Relevant in dit opzicht is dat het jaarlijks op de BEL 20-index verhandelde totaal volume (in miljarden effecten) van 4 in 2015 naar 7,6 in 2016 is geëvolueerd, een stijging van 90%. Geld op een spaarrekening zetten levert bijna niets op. Bijgevolg was er een hernieuwde interesse in de financiële markten merkbaar.

Maandelijks behandelde kapitalen

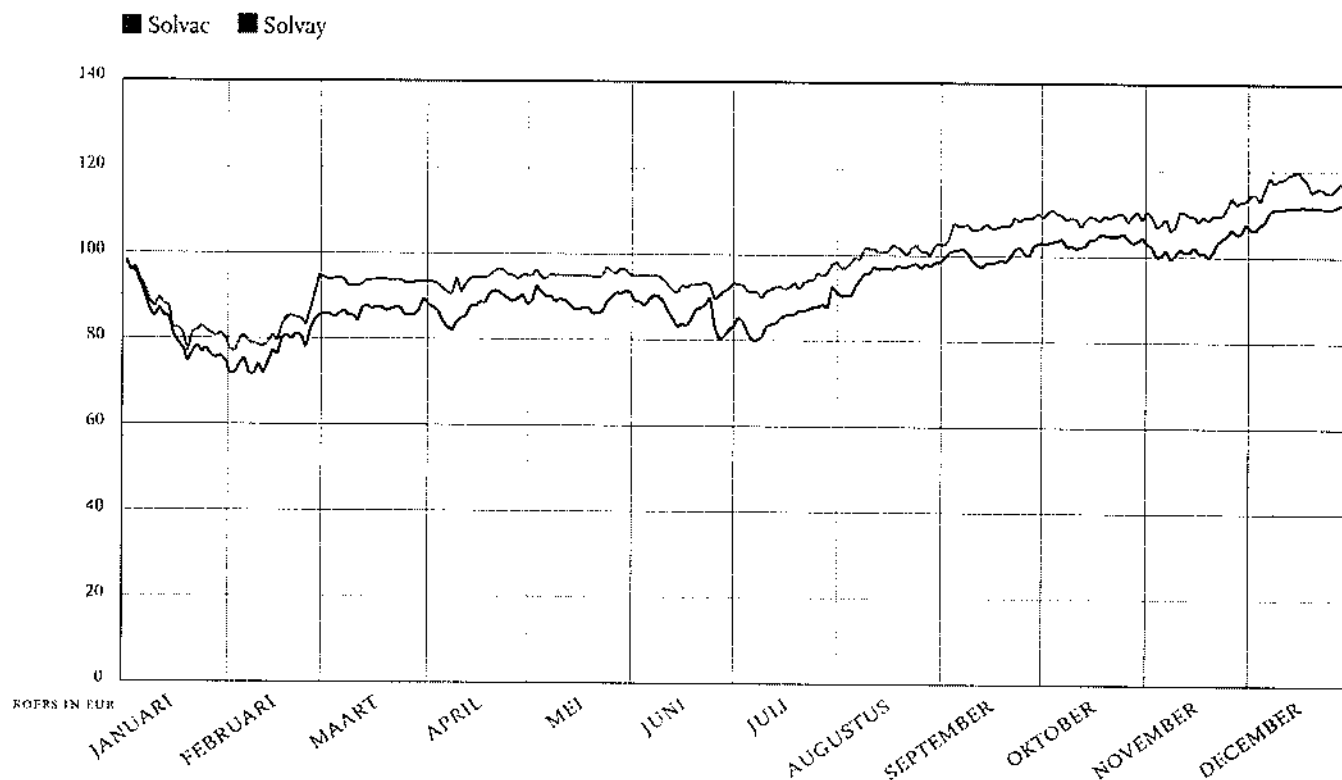
(MILJOEN EUR/MAAND)

	2014	2015	2016
Solvac	3,2	4,3	3,3

Koersverloop over het boekjaar 2016

De koers van het Solvac-aandeel is gestegen met 16,5% over 2016, tegenover een stijging van 13,1% voor het Solvay-aandeel.

Koersverloop van het Solvac en Solvay-aandeel over het boekjaar 2016 (bron: Datastream)



Brutorendement van het dividend van de Solvac - en Solvay - aandelen

Over het jaar 2016 was het brutorendement van het dividend van het Solvac-aandeel 4,2% tegen 3,0% voor het Solvay-aandeel. De onderstaande grafiek toont de evolutie over de laatste vijf jaar.

Evolutie van het brutorendement van het dividend van de Solvac- en Solvay-aandelen over 5 jaar op 31 december van elk jaar

■ Solvac ■ Solvay

