

## Solvac : Nettoresultaat stijgt met 4,6 % tegenover 2017

1. Het statutaire nettoresultaat van Solvac nv is voor 2018 4,6% gestegen tegenover voor 2017 (zie punt 3 pagina 2). De kasopbrengsten<sup>1</sup>, gevoed door de dividenden uit de participatie in Solvay, bedragen 117,1 miljoen EUR tegenover 112,1 miljoen EUR in 2017. Dit vertegenwoordigt een stijging van 4,3%, door de toename van het dividend van Solvay zoals opgenomen in de volgende tabel:

Miljoen EUR	2017	2018
<i>Solvay dividend per aandeel – januari (in EUR)</i>	1,32	1,38
<i>Aantal Solvay-aandelen in bezit van Solvac (in miljoen)</i>	32,5	32,5
Solvay dividend uitbetaald in januari (in miljoen EUR) (a)	42,9	44,9
<i>Solvay dividend per aandeel – mei (in EUR)</i>	2,13	2,22
<i>Aantal Solvay-aandelen in bezit van Solvac (in miljoen)</i>	32,5	32,5
Solvay dividend uitbetaald in mei (in miljoen EUR) (b)	69,2	72,2
<b>Kasopbrengsten (a) + (b)<sup>1</sup> (in miljoen EUR)</b>	<b>112,1</b>	<b>117,1</b>
Operationele kosten (in miljoen EUR)	-1,2	-1,4
Kosten van schulden (in miljoen EUR)	-4,2	-3,9
<b>Financieel resultaat<sup>1</sup> (in miljoen EUR)</b>	<b>106,7</b>	<b>111,8</b>

Voor zover de jaarrekening dit toelaat, 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 bedragen.

2. De Raad van Bestuur heeft de geconsolideerde jaarrekening van Solvac afgesloten op 31 december 2018. De rekeningen werden onderworpen aan het nazicht van de Commissaris. Ze werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS-normen.

### Geconsolideerde jaarrekening

Miljoen EUR	2017	2018
<i>Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode</i>	333,8	270,4
<i>Operationele lasten</i>	-1,2	-1,4
<i>Rentekosten en soortgelijke kosten</i>	-4,2	-3,9
<b>Nettoresultaat</b>	<b>328,4</b>	<b>265,1</b>
<b>Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd<sup>2</sup></b>	<b>15,4</b>	<b>12,4</b>

<sup>1</sup> 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 Solvay.
- Onder 'Financieel resultaat' wordt verstaan: de kasopbrengsten verminderd met de rentekosten en de andere (financiële/operationele) opbrengsten en lasten. Op basis van deze indicator bepaalt de Raad van Bestuur de voor uitkering door Solvac voorgestelde bedragen. Zie detail in berekening in nota 15, pagina 17 van dit huidige persbericht

<sup>2</sup> Het nettoresultaat per aandeel en het verwaterde nettoresultaat per aandeel zijn gelijk. Het gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van het resultaat bedraagt 21.375.033 in 2017 en in 2018

Op 31 december 2018 boekt Solvac een geconsolideerd nettoresultaat van 265,1 miljoen EUR (hetzij 12,4 EUR per aandeel), tegenover 328,4 miljoen EUR (hetzij 15,4 EUR per aandeel) in 2017, voornamelijk ten gevolge van de evolutie van de winst overeenkomstig de vermogensmutatiemethode van Solvay.

Het netto resultaat van deze participatie per vermogensmutatiemethode in 2018 is lager dan in 2017, grotendeels als gevolg van het herstructureringsprogramma aangekondigd door Solvay in maart 2018, door de impact van de evolutie van de belastingen en door de bijdrage van de stopgezette activiteiten, die zo de evolutie van het nettoresultaat van Solvay weerspiegelen. Daarentegen is het onderliggend resultaat per Solvay aandeel 16% gestegen, inclusief de stopgezette activiteiten en 12% gestegen indien enkel de voortgezette activiteiten worden beschouwd.

De operationele lasten stijgen van 1,2 miljoen EUR tot 1,4 miljoen EUR omdat een provisie van 0,15 miljoen EUR was teruggenomen in 2017.

3. De Raad van Bestuur maakt volgende resultaten bekend voor Solvac nv in 2018 :

<i>In duizend EUR</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
<i>Financieel resultaat</i>	<i>109.905</i>	<i>115.093</i>
<i>Bedrijfsresultaat</i>	<i>-1.236</i>	<i>-1.404</i>
<i>Resultaat voor belastingen</i>	<i>108.669</i>	<i>113.689</i>
<i>Nettoresultaat</i>	<i>108.669</i>	<i>113.688</i>
<i>Brutovergoeding van het kapitaal</i>	<i>107.303</i>	<i>111.578</i>
<i>Overgedragen saldo</i>	<i>1.366</i>	<i>2.110</i>

Het nettoresultaat 2018 bedraagt 113,7 miljoen EUR (tegenover 108,7 miljoen EUR in 2017) en vloeit voort uit de stijging van de dividenden per aandeel die door Solvay zijn uitgekeerd of toegezegd.

4. Er werden reeds twee dividendvoorschotten uitgekeerd, respectievelijk op 24 augustus 2018 en op 28 december 2018. De tweede betaling geldt in principe als saldo en moet nog worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering. In totaal hebben alle aandelen in 2018 een brutovergoeding ontvangen die 4,0% meer bedraagt ten opzichte van 2017:

<i>EUR</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
<i>1<sup>ste</sup> voorschot</i>	<i>2,88</i>	<i>3,00</i>
<i>2<sup>de</sup> voorschot</i>	<i>2,14</i>	<i>2,22</i>
<i>Brutodividend per aandeel</i>	<i>5,02</i>	<i>5,22</i>

5. De Raad van Bestuur van **Solvay** heeft op 26 februari 2019 beslist om op 23 mei 2019 het saldodividend van het boekjaar 2018 te betalen ten belope van 2,31 EUR bruto per aandeel.

Rekening houdend met het voorschot van 1,44 EUR dat in januari 2019 werd betaald, komt het brutodividend van Solvay op 3,75 EUR per aandeel voor het boekjaar 2018, wat een dividendgroei van 4,2 % geeft.

## OPMERKINGEN

### 1. Verslag van de commissaris

Deloitte bevestigt dat haar werkzaamheden ter controle van de geconsolideerde jaarrekening van Solvac nv, opgesteld in overeenstemming met de internationale normen voor financiële verslaggeving zoals goedgekeurd door de Europese Unie evenals in overeenstemming met de in België geldende wettelijke en reglementaire bepalingen, ten gronde zijn voltooid. Deloitte bevestigt dat de financiële informatie vermeld in onderhavig persbericht geen verdere toelichting vereist en dat deze overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening van Solvac nv. Het volledige auditverslag van de geconsolideerde jaarrekening, evenals het volledige verslag van de Commissaris over de audit van de jaarlijkse financiële informatie zal verschijnen in het jaarverslag 2018 dat op 12 april 2019 op de website zal worden bekendgemaakt ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)).

### 2. Inhoud

Onderhavig persbericht bevat gereguleerde informatie en is opgesteld in overeenstemming met de geldende IFRS-normen. De analyse van de risicobeheersing verschijnt in de bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening alsook in het jaarverslag dat beschikbaar zal zijn op de website ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)).

### 3. Solvac-aandelen

	2017	2018
Aantal uitgegeven aandelen aan het einde van de periode	21.375.033	21.375.033
Gemiddeld aantal aandelen voor de berekening van de winst per aandeel (op basis van de IFRS)	21.375.033	21.375.033
Gemiddeld aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel (op basis van de IFRS)	21.375.033	21.375.033

### 4. Verklaring van de verantwoordelijke personen

M. JP. Delwart, Voorzitter van de Raad van Bestuur, et M. B. de Laguiche, Afgevaardigd Bestuurder van Solvac, verklaren dat, voor zover hen bekend:

- de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen ;
- het verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden ;

### Belangrijke data voor de financiële communicatie

- 12 april 2019: Publicatie van het jaarverslag 2018 op [www.solvac.be](http://www.solvac.be)
- 14 mei 2019: Gewone Algemene Vergadering om 14u30
- 31 juli 2019: Resultaat van het 1<sup>ste</sup> semester 2019 en aankondiging van het eerste dividendvoorschot over het boekjaar 2019
- 27 augustus 2019: Uitbetaling van het eerste dividendvoorschot over het boekjaar 2019
- 12 december 2019: Aankondiging van het tweede dividendvoorschot over het boekjaar 2019
- 27 december 2019: Uitbetaling van het tweede dividendvoorschot over het boekjaar 2019

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

#### SOLVAC nv

Investor Relations  
Elyzeese Veldenstraat 43  
B-1050 Brussel  
Tel.: 32/2/639 66 30  
Fax: 32/2/639 66 31  
E-mail: [Investor.relations@solvac.be](mailto:Investor.relations@solvac.be)

*Cette version est également disponible en français - This press release is also available in English*

# Solvac – Geconsolideerde jaarrekening

De Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 28 februari 2019 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	2017	2018
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	334	270
Operationele lasten		-1	-1
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-4	-4
<b>Nettoresultaat</b>		<b>328</b>	<b>265</b>
<b>Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd</b>	(3)	15,4	12,4

## Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Miljoen EUR	Toelichtingen	2017	2018
<b>Nettoresultaat</b>		<b>328</b>	<b>265</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat<sup>1</sup></b>			
<b>Recycleerbare elementen</b>			
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		5	-15
Wisselkoersverschillen door activiteiten in het buitenland		-250	68
<b>Niet-recycleerbare elementen</b>			
Winst en verliezen gerelateerd aan de herwaardering van financiële instrumenten geherwaardeerd tegen reële waarde met de waarderingsverschillen geboekt in de andere elementen van het totaalresultaat		0	1
Herwaardering van het netto-passief in het kader van toegezegd-pensioenregelingen		30	8
<b>Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen</b>			
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen		12	1
<b>Andere elementen van het totaalresultaat na belastingen</b>		<b>-204</b>	<b>63</b>
<b>Totaalresultaat</b>	(4)	<b>124</b>	<b>328</b>

<sup>1</sup> De overige elementen van het totaalresultaat 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

Miljoen EUR	Toelichtingen	2017	2018
Nettoresultaat		328	265
Rentekosten		4	4
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	-334	-270
Wijziging in het werkkapitaal		0	0
Van Solvay ontvangen dividenden	(1)	112	117
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>111</b>	<b>116</b>
Verwerving van Solvay-aandelen	(1)	0	0
Verkoop van Solvay-aandelen		0	0
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitaalsverhoging		0	0
Verwerving van eigen aandelen		0	0
Toename van leningen	(2) (5) (11)	31	92
Terugbetaling van leningen	(2) (5) (11)	-33	-91
Betaalde interesten	(2)	-4	-4
Betaalde dividenden	(6)	-107	-112
Wijziging in belastingen verbonden aan betaalde dividenden		1	0
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-112</b>	<b>-115</b>
<b>Nettowijzigingen in de geldmiddelen</b>		<b>-1</b>	<b>1</b>
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		1	0
Geldmiddelen bij afsluiting boekjaar		0	1

# Geconsolideerde balans

Miljoen EUR	Toelichtingen	2017	2018
<b>ACTIVA</b>			
Materiële vaste activa		0	0
Vaste activa, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	3.376	3.655
Goodwill		343	343
Deelnemingen buiten goodwill		3.033	3.312
Vlottende activa : vorderingen op korte termijn	(7)	45	47
Geldmiddelen en kas-equivalenten		0	1
<b>Totaal van de activa</b>		<b>3.421</b>	<b>3.703</b>
<b>PASSIVA</b>			
Eigen vermogen	(8)	3.213	3.493
Kapitaal		192	192
Reserves		3.021	3.301
Langlopende verplichtingen: langlopende financiële verplichtingen	(2) (11)	160	150
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>48</b>	<b>60</b>
Kortlopende financiële verplichtingen	(5) (11)	31	42
Belastingenschulden		13	14
Overige kortlopende verplichtingen		4	4
<b>Totaal van de passiva</b>		<b>3.421</b>	<b>3.703</b>

# Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen

	Maatscha p pelijk kapitaal	Uitgifte premie	Eigen aande len	Hybride lening	Niet uitge keerde winsten	Omrekenings- en reële waarde- verschillen en « te bereiken doel »- pensioen-plannen	Totaal eigen vermo gen
Miljoen EUR							
<b>Boekwaarde op 31/12/2016</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>2.055</b>	<b>-255</b>	<b>3.235</b>
Resultaat van het jaar					328		328
Andere elementen van het totaalresultaat						-204	-204
Totaalresultaat					328	-204	124
Dividenden					-107		-107
Hybride lening							0
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-39		-39
<b>Boekwaarde op 31/12/2017</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>2.237</b>	<b>-459</b>	<b>3.213</b>
Invoering van IFRS 9 door Solvay					-2		-2
<b>Boekwaarde op 31/12/2017 - herwerkt</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>2.235</b>	<b>-459</b>	<b>3.211</b>
Resultaat van het jaar					265		265
Andere elementen van het totaal resultaat						63	63
<i>Totaal resultaat</i>					265	63	328
Dividenden					-112		-112
Hybride lening				94			94
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-28		-28
<b>Boekwaarde op 31/12/2018</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>769</b>	<b>2.360</b>	<b>-396</b>	<b>3.493</b>

# 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 naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel met als voornaamste activiteit het aanhouden van 30,71 % van Solvay nv.

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2018 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 gewijzigde normen zijn toegepast met ingang van het boekjaar 2018 :

- Aanpassing van IAS 40 *Overdracht van vastgoedbeleggingen*
- Aanpassing van IFRS 2 *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen*
- Aanpassing van IFRS 4 *Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten*
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: Wijzigingen aan IFRS 1 en IAS 28
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en voorafbetalingen*
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten*
- IFRS 9 *Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen*

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

IFRS 9 vervangt IAS 39 betreffende financiële instrumenten met ingang van 1 januari 2018. Het classificatiemodel van financiële instrumenten geïntroduceerd door IFRS 9 heeft de volgende consequenties voor de informatie verstrekt door Solvac nv:

- Oude categorieën IAS 39 "Leningen en schuldvorderingen" en "Financiële verplichtingen tegen afgeschreven kostprijs". Op het einde van het jaar kwam het grootste deel van de IAS 39-categorie "Leningen en vorderingen" overeen met de dividenden te ontvangen van Solvay, evenals geldmiddelen, dwz contanten en direct opvraagbare deposito's en kasequivalenten. IAS 39, "Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs", komt voornamelijk overeen met leningen, handelsschulden en andere financiële verplichtingen. Deze activa en passiva worden nu geclassificeerd in de IFRS 9-categorie van "geamortiseerde kostprijs".

IFRS 9 heeft geen invloed op de waardering van deze categorieën of de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening.

De toepassing van deze normen en interpretaties in de toekomst op de jaarrekening van de Solvay Groep wordt gedetailleerd in zijn jaarverslag.



## **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 2018, met name:

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 14 *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 9 *Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- 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, en daarom is ook de goedkeuring binnen de Europese Unie uitgesteld)
- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 *Definitie van materieel* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 *Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 28 *Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 23 *Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)

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 verslaglegging (zie het jaarverslag van Solvay). Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een participatie in een geassocieerde vennootschap aanvankelijk opgenomen in de geconsolideerde balans aan de kostprijs. Vervolgens wordt dit aangepast om het aandeel van de Groep in het nettoresultaat en de andere onderdelen van het totaalresultaat van de geassocieerde vennootschap op te nemen in de boekhouding.

## **3. Segmentinformatie**

Gezien de aard van de vennootschap (holding), hoeft er geen informatie per activiteitsector 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**

Bij elke sluiting van het boekjaar herziet 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 voor 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.

##### **Overige Vorderingen**

De overige vorderingen volgen een managementmodel met als doel de contractuele kasstromen te innen. Ze worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, dat wil zeggen, het bedrag van de eerste opname vermeerderd of verminderd met de geaccumuleerde afschrijving van het verschil tussen dit oorspronkelijke bedrag en het bedrag op de eindvervaldag en verminderd met bijzondere waardevermindering of een niet-recupereerbaarheid.

De overige vorderingen worden opgenomen onder "vloTTende activa – kortlopende vorderingen".

#### **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 *pro rata temporis*, waarbij rekening wordt gehouden met de effectieve interest van de belegging.

#### **7. Betekenisvolle schattingen en beoordelingen bij de toepassing van de boekhoudkundige methodes**

Naast de betekenisvolle schattingen en beoordelingen die Solvay heeft uitgevoerd bij de toepassingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvay), heeft de voornaamste schatting uitgevoerd door de Raad van Bestuur op 31 december 2018 betrekking op de realiseerbare waarde van de participatie in Solvay. 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 Solvay-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 Solvay, waardoor het de rekeningen van de groep integreert overeenkomstig de vermogensmutatiemethode.

## 8. Risicobeheer

**Onderliggend risico Solvay** - Omdat Solvac exclusief investeert in Solvay-aandelen, is het aan dezelfde soort risico's blootgesteld als Solvay. De financiële situatie en het resultaat van Solvac worden beïnvloed door het resultaat van Solvay, 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 Solvay-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 Solvay-effecten in de geconsolideerde balans van Solvac bedraagt 112,42 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 150 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 toegenomen ten opzichte van vorig jaar (42 miljoen EUR eind 2018, ten opzichte van 31 miljoen EUR eind 2017). Een deel van die schuld, 33 miljoen EUR werd terugbetaald in januari van het volgende jaar na de betaling van het dividendvoorschot door Solvay (47 miljoen EUR in januari 2019); de rest, 8.5 miljoen EUR wordt in mei 2019 terugbetaald na ontvangst van het dividendsaldo van Solvay. 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<sup>1</sup>. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur vertrouwen in het vermogen van Solvac om de nodige fondsenwervingen op korte termijn uit te voeren en om de schulden terug te betalen met de dividendstroom die wordt uitgekeerd door Solvay.

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

---

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

# Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

## (1) Participaties verwerkt via de vermogensmutatiemethode

Solvac bezit een participatie van 30,71 % in het kapitaal van Solvay. Niettemin wordt een percentage van 30,52% gebruikt in de geconsolideerde cijfers van Solvac aangezien de eigen aandelen Solvay afgetrokken worden van het totaal aantal aandelen die het kapitaal van Solvay vertegenwoordigen. 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 3.655 miljoen EUR (waarvan 343 miljoen EUR goodwill en 3.312 miljoen EUR waarde zonder goodwill). Bij waardering tegen de beurskoers van 31 december 2018, stijgt deze tot 2.839 miljoen EUR.

De goodwill-schommelingen zijn de volgende:

Miljoen EUR	2017	2018
<b>Waarde op 1 januari</b>	343	343
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	0
<b>Waarde op 31 december</b>	343	343

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

Miljoen EUR	2017	2018
<b>Waarde op 1 januari</b>	3.057	3.033
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	0
Resultaat	334	270
Uitkering	-114	-119
Omrekeningsverschillen en verschillen in de reële waarde	-204	63
Wijziging in de consolidatiekring en anders	-39	-29
Hybride lening	0	94
<b>Waarde op 31 december</b>	3.033	3.312

In 2017 en 2018, verwierf Solvac geen Solvay-effecten.

In 2018 bedraagt het aandeel van Solvac in het nettoresultaat van de Solvay-groep, buiten het aandeel van derden, 270 miljoen EUR (2017: 334 miljoen EUR). In 2018 komt het aandeel van Solvac in het resultaat van de 'Discontinued Operations' op 63 miljoen EUR (2017: 76 miljoen EUR).

Op 31 december stemt de waarde van de participatie overeen met het eigen vermogen van Solvay "aandeelhouders Solvay"<sup>1</sup> vermenigvuldigd met het percentage van het bezit (31,52% in 2018 en 31,47% in 2017).

<sup>1</sup> 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:

Millions EUR	2017	2018
<b>Balans</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>15.394</b>	<b>15.426</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>6.057</b>	<b>6.574</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	992	1.103
<b>Totaal van de activa</b>	<b>21.451</b>	<b>22.000</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>9.752</b>	<b>10.624</b>
Aandeelhouders Solvay	9.639	10.507
Minderheidsbelangen	113	117
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>7.571</b>	<b>7.474</b>
Financiële schulden op meer dan één jaar	3.182	3.180
<b>Schulden over ten hoogste één jaar</b>	<b>4.128</b>	<b>3.902</b>
Financiële schulden over ten hoogste dan één jaar	1.044	630
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>21.451</b>	<b>22.000</b>
<b>Resultatenrekening</b>		
Omzet	10.125	10.257
<b>Resultaten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>875</b>	<b>697</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	241	200
<b>Netto winst van het jaar</b>	<b>1.116</b>	<b>897</b>
Minderheidsbelangen	-55	-39
<b>Aandeel van Solvay in nettowinst</b>	<b>1.061</b>	<b>858</b>
<b>Totaalresultaat</b>		
Andere elementen van het totaalresultaat	-684	204
<b>Totaalresultaat</b>	<b>433</b>	<b>1.101</b>
<b>Ontvangen dividenden</b>		
	<b>114</b>	<b>119</b>

## (2) Financiële schulden op lange termijn

De schulden over meer dan een jaar zijn verminderd tegenover 2017 en bedragen op 31 december 2018 150 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft de structurele schuld van Solvac, namelijk een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2022; met een vaste rentevoet van 2,90%), een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2023; met een vaste rentevoet van 1,50%) en een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2025; met een vaste rentevoet van 2,75%). De interesten op schulden met een looptijd van langer dan één jaar bedragen 4 miljoen EUR voor het boekjaar 2018.

## (3) Nettowinst per aandeel

De nettowinst per aandeel en de verwaterde nettowinst per aandeel zijn identiek. Eind 2018 bedraagt het aantal Solvac-effecten 21.375.033 (eind 2017: 21.375.033 effecten).

#### **(4) Totaalresultaat**

De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op de beoordeling van de verplichtingen uit hoofde van de toegezegd-pensioenregelingen ingevolge de herziene IAS 19, winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten en de omrekeningsverschillen met betrekking tot Solvay, participatie met vermogensmutatiemethode.

#### **(5) Financiële schulden op korte termijn**

De financiële schulden op korte termijn nemen met 11 miljoen EUR toe ten opzichte van 2017. Op 31 december 2018 zijn de financiële schulden op korte termijn samengesteld uit een 'Straight-Loan'-lening afgesloten op 27 december 2018 voor een bedrag van 41,5 miljoen EUR. Een eerste deel voor 33 miljoen EUR loopt af op 21 januari 2019 (hiermee kon het op 28 december 2018 uitgekeerde dividendsaldo 2018 worden gefinancierd) en het tweede deel voor 8.5 miljoen EUR loopt af op 23 mei 2019. De 'Straight-Loan'-lening in de balans van 2017 (31 miljoen EUR) had een einddatum op 22 januari 2018.

#### **(6) Uitgekeerd dividend**

De uitgekeerde dividenden (5,22 EUR bruto per aandeel in 2018, ten opzichte van 5,02 EUR per aandeel in 2017) gedurende de periode bedragen 112 miljoen EUR, waaronder het eerste dividendvoorschot van 2018 dat werd uitbetaald op 24 augustus 2018 (64 miljoen EUR) en het tweede dividendvoorschot voor 2018 dat werd uitbetaald op 28 december 2018 (47 miljoen EUR).

#### **(7) Vorderingen op korte termijn**

Het betreft hier voornamelijk het voorschot op dividenden dat van Solvay moet worden ontvangen in januari 2019.

#### **(8) Eigen vermogen**

Het eigen vermogen bedraagt 3.493 miljoen EUR. Dit werd gedurende het jaar 2018 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering van twee dividendvoorschotten van 5,22 EUR bruto per aandeel (5,02 EUR bruto per aandeel in 2017) voor een totaalbedrag van 112 miljoen EUR;
- het aandeel in een aantal elementen van het totaalresultaat van Solvay (68 miljoen EUR uit omrekeningsverschillen en actuariële winsten uit pensioenregelingen ten bedrage van 7 miljoen EUR, na aftrek van belastingen);
- de impact van de Solvay hybride lening voor 94 miljoen EUR; en
- het geconsolideerde resultaat over de periode ten bedrage van 265 miljoen EUR.

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

#### **(9) Eigen aandelen**

In 2018 heeft Solvac geen enkel eigen aandeel verworven.

## (10) Financiële instrumenten

Miljoen EUR	2017		2018	
	Netto boekwaarde	Reële Waarde	Netto boekwaarde	Reële waarde
Vorderingen (geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen)	45	45	48	48
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (handelsschulden inbegrepen)	208	214	210	214

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);
- niveau 3: gegevens met betrekking tot het actief of passief die zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare gegevens).

Voor vorderingen benadert de boekwaarde sterk de reële waarde. Wat de financiële passiva aan afgeschreven kostprijs betreft, is de nettoboekwaarde van de financiële schulden op lange termijn (150 miljoen EUR, cf. toelichting 2) lager dan de reële waarde (geschat op 154 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 heel dicht. De vastgestelde reële waarden zijn dus van niveau 2 in de hiërarchie van reële waarde.

## (11) Wijziging in financiële verplichtingen

Onderstaande tabellen tonen de aansluiting in 2018 en 2017 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële verplichtingen en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

Miljoen EUR	Per 1 januari 2018	Wijziging in geldmiddelen	Per 31 december 2018
Langlopende financiële verplichtingen	160	-10	150
Kortlopende financiële verplichtingen	31	11	42
Totaal	<b>191</b>	<b>1</b>	<b>192</b>

De wijziging van de geldmiddelen in bovenstaande tabel is als volgt in overeenstemming gebracht met het geconsolideerd kasstroomoverzicht:

Miljoen EUR	Per 31 december 2018
<b>Wijziging in geldmiddelen</b>	<b>1</b>
Waarvan : toename van leningen	92
terugbetaling van leningen	-91

Voor het jaar 2017 was de aansluiting tussen de geconsolideerde financiële schulden en de bedragen van het kasstroomoverzicht als volgt :

Miljoen EUR	Per 1 januari 2017	Wijziging in geldmiddelen	Per 31 december 2017
Langlopende financiële verplichtingen	160	0	160
Kortlopende financiële verplichtingen	33	-2	31
<b>Totaal</b>	<b>193</b>	<b>-2</b>	<b>191</b>

De wijziging van de geldmiddelen in bovenstaande tabel was als volgt in overeenstemming gebracht met het geconsolideerd kasstroomoverzicht:

Miljoen EUR	Per 31 december 2017
<b>Wijziging in geldmiddelen</b>	<b>-2</b>
Waarvan : toename van leningen	31
terugbetaling van leningen	-33

## (12) 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 in 2018 en 2017) wordt vergoed volgens het financieringstarief dat intern van toepassing is bij de Solvay-groep.

## (13) Rechten en verplichtingen buiten balans

Reële waarborgen die de onderneming heeft gevestigd op haar eigen activa: inpandgave van 2.700.119 Solvay-aandelen, waarvan

- 2.125.119 aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 186 miljoen EUR en



- 575.000 aandelen ten gunste van KBC voor een bedrag van 50 miljoen EUR.

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

De Solvay-groep wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

#### (15) Afstemming van de kasopbrengsten met het geconsolideerde nettoresultaat voor de jaren 2017 en 2018

Miljoen EUR	2017	2018
<b>Kasopbrengsten</b>	<b>112,1</b>	<b>117,1</b>
<i>Bedrijfsresultaat</i>	-1,2	-1,4
<i>Kosten van schulden</i>	-4,2	-3,9
<i>Overige financiële opbrengsten en kosten</i>	0,0	0,0
<b>Financiële resultaat</b>	<b>106,7</b>	<b>111,8</b>
<i>Min Solvay dividend uitbetaald in januari 2017 en 2018, in nettoresultaat van 2016 en 2017 geboekt, respectievelijk</i>	-42,9	-44,9
<i>Plus Solvay dividend uitbetaald in januari 2018 en januari 2019, in het nettoresultaat van boekjaar 2017 en 2018 geboekt, respectievelijk</i>	44,9	46,8
<i>Belastingen</i>	0,0	0,0
<i>Annulering van de Solvay dividenden, tegengedraaid in consolidatie</i>	-114,1	-119,0
<i>Deel in het netto resultaat van Solvay op het jaar</i>	333,8	270,4
<b>Netto resultaat Solvac – geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>328,4</b>	<b>265,1</b>