

47	03/06/2019	BE 0423.898.710	21	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	19157.00587	CONSO 1.1
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0423.898.710	Blz.	E.	D.	CONSO 1

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP: **Solvac – Geconsolideerde jaarrekening**

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **rue des Champs Elysées**

Nr.: **43**

Postnummer: **1050**

Gemeente: **Brussel 5**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van **Brussel, franstalige**

Internetadres¹:

Ondernemingsnummer **0423.898.710**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

IN MILJOENEN EURO

Voorgelegd aan de algemene vergadering van

14-05-19

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-18

tot

31-12-18

Vorig boekjaar van

01-01-17

tot

31-12-17

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / zijn niet³ 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:

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 melding.

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

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN
COMMISSARISSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN
AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE****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 : 13-05-14- 08-05-18

Chevalier Kraft de la Saulx Jean

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

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12-05-15- 14-05-19

Thibaut de Maisières Aude

Warrington Crescent 33, W9 1EJ Londres, Verenigd Koninkrijk

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12-05-15- 14-05-19

Solvay Patrick

Jezus Eiklaan 103, 3080 Tervuren, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 09-05-17- 11-05-21

Delwart Jean-Pierre

Malihoux 11, 5370 Havelange, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 10-05-16- 12-05-20

Comte de Laguiche Bernard

rue Prof Pedro Viriato Parigot Souza 3305, bus 191, 81200-4 Curitiba-Parana, Brazilië

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 08-05-18- 10-05-22

Rolin Bruno

rue Clément Delpierre 28, 1310 La Hulpe, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 10-05-16- 12-05-20

Semet Alain

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

Functie : Bestuurder

Mandaat : 09-05-17- 08-05-18

Mondron Jean-Patrick

rue Hollebeek 12, 1630 Linkebeek, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 08-05-18- 10-05-22

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

Janssen de la Boëssière-Thiennes Marc-Eric

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

Functie : Bestuurder

Mandaat : 08-05-18- 10-05-22

Deloitte Réviseurs d'Entreprises, société civile CVBA 0429.053.863

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

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B025

Mandaat : 10-05-16- 14-05-19

Vertegenwoordigd door :

1. Denayer Michel

Getaway Building - Luchthaven Nationaal 1 , bus J, 1930 Zaventem, België
, Lidmaatschapsnummer : A01346

le Hardy de Beaulieu Laure

avenue du Prince Baudouin 61, 1150 Brussel 15, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12-05-15- 14-05-19

Chevalier de Selliers de Moranville Guy

Kensington Park Road 160, W112E Londres, Verenigd Koninkrijk

Functie : Bestuurder

Mandaat : 12-05-15- 14-05-19

de Limon Triest Savina

avenue Maréchal Ney 147, 1180 Brussel 18, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 09-05-17- 11-05-21

Baron de Dorlodot Vincent

Dikercherstrooss 12, 8523 Beckerich, Luxemburg

Functie : Bestuurder

Mandaat : 08-05-18- 10-05-22

De Decker-Semet Marion

rue de la Station 102, 1640 Sint-Genesius-Rode, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 08-05-18- 10-05-22

Geconsolideerde jaarrekening

Solvac Groep

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
Meerwaarde op verkoop van aandelen		0	0
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-4	-4
Nettore resultaat		328	265
Nettore resultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd	(3)	15,4	12,4

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2017	2018
Nettore resultaat		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	(3)	112	117
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		111	116
Verwerving van Solvay-aandelen	(1)	0	0
Verkoop van Solvay-aandelen		0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		0	0
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
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-112	-115
Nettowijzigingen in de geldmiddelen		-1	1
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		1	0
Geldmiddelen bij afsluiting boekjaar		0	1

(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.

Geconsolideerde balans

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2017	2018
ACTIVA			
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
Totaal van de activa		3.421	3.703
PASSIVA			
Eigen vermogen	(8)	3.213	3.493
Kapitaal		192	192
Reserves		3.021	3.301
Langlopende verplichtingen: langlopende financiële verplichtingen	(2) (11)	160	150
Kortlopende verplichtingen		48	60
Kortlopende financiële verplichtingen	(5) (11)	31	42
Belastingenschulden		13	14
Overige kortlopende verplichtingen		4	4
Totaal van de passiva		3.421	3.703

Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen

MILJOEN EUR	MAATSCHAP- PELIJK KAPITAAL	UITGIFTE PREMIË	EIGEN AANDELEN	ERUWIG DURENDE HYBRIDE OBLIGATIES	NIET UITGEKEERDE WINSTEN	OMREKENINGS- EN REËLE WAARDI- VERSCHILLEN EN "TE BEREIKEN DOEL"- PENSIOEN-PLANNEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Boekwaarde op 31/12/2016	192	568	0	675	2.055	-255	3.235
Resultaat van het jaar					328		328
Andere elementen van het totaalresultaat						-204	-204
Totaalresultaat					328	-204	124
Dividenden					-107		-107
Coupons van Eeuwig durende Hybride Obligaties							0
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-39		-39
Boekwaarde op 31/12/2017	192	568	0	675	2.237	-459	3.213
Invoering van IFRS9 door Solvay					-2		-2
Boekwaarde op 31/12/2017 – herwerkt	192	568	0	675	2.235	-459	3.211
Resultaat van het jaar					265		265
Andere elementen van het totaalresultaat						63	63
Totaalresultaat					265	63	328
Dividenden					-112		-112
Coupons van Eeuwig durende Hybride Obligaties				94			94
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-28		-28
Boekwaarde op 31/12/2018	192	568	0	769	2.360	-396	3.493

Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening

Boekhoudkundige IFRS-methode

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

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% in 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.

Consolidatie

Aangezien de Raad van Bestuur meent dat Solvac een invloed van betekenis uitoefent op Solvay, werd de participatie in Solvac opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac volgens de vermogensmutatiemethode. Deze methode houdt rekening met het aandeel van Solvac 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 de geconsolideerde balans 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.

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.

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.

Financiële instrumenten

Bankleningen

Bankleningen en tekortsaldi 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.

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".

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.

Betekenisvolle 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 2018 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.

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

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 vermogensmutatie-methode (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 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 het beroep moet doen op bankleningen op korte termijn. De – bescheiden – schuld op korte termijn is licht toegenomen opzichte van vorig jaar (41,5 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 Solvac (47 miljoen EUR in januari 2019); de rest, 8,5 miljoen EUR wordt in mei 2019 terugbetaald na ontvangst van het dividendsaldo van Solvac. 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⁽¹⁾. 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 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 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 balansdatum 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 31,52% 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 goodwillsschommelingen zijn de volgende:

MILJOEN EUR	2017	2018
Waarde op 1 januari	343	343
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	0
Waarde op 31 december	343	343

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

MILJOEN EUR	2017	2018
Waarde op 1 januari	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
Coupons van Eeuwig durende Hybride Obligaties	0	94
Waarde op 31 december	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 sterft de waarde van de participatie overeen met het eigen vermogen van Solvay "aandeelhouders Solvay"⁽¹⁾ vermenigvuldigd met het percentage van het bezit (31,52% in 2018 en 31,47% in 2017).

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

(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 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 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 via 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 ze 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 die van Solvay moeten 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 voor een totaal 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 aandeel in 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 wordt 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 afgeschreven 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); en
- 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. 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	191	1	192

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

MILJOEN EUR	Per 31 december 2018
Wijziging in geldmiddelen	1
Waarvan: toename van leningen	92
terugbetaling van leningen	-91

In 2017 was de afstemming van de geconsolideerde financiële schuld en de bedragen van de kasstromen 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
Totaal	193	-2	191

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

MILJOEN EUR	Per 31 december 2017
Wijziging in geldmiddelen	-2
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 zitpenningen 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 financieringsstarief 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
Kasopbrengsten	112,1	117,1
Bedrijfsresultaat	-1,2	-1,4
Kosten van schulden	-4,2	-3,9
Overige financiële opbrengsten en kosten	0,0	0,0
Financiële resultaat	106,7	111,8
Min het Solvay dividend uitbetaald in januari 2016 en 2017, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2015 en 2016	-42,9	-44,9
Plus het Solvay dividend uitbetaald in januari 2017 en januari 2018, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2016 en 2017	44,9	46,8
Belastingen	0,0	0,0
Annulatie van de Solvay dividenden, tegengedraaid in consolidatie	-114,1	-119,0
Deel in het netto resultaat van Solvay op het jaar	333,8	270,4
Netto resultaat Solvac – geconsolideerde jaarrekening	328,4	265,1

Bestuursverslag

Wij stellen U het verslag van onze vennootschap voor en leggen U de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 ter goedkeuring voor.

Hierna een overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen in de loop van het boekjaar 2018:

- Net als in de voorgaande jaren heeft Solvac twee dividendvoorschotten uitgekeerd in 2018, voor in totaal 5,22 EUR bruto per aandeel. Het eerste dividendvoorschot werd uitbetaald op 24 augustus en het tweede op 28 december 2018. In 2018 kon de Solvac-aandeelhouder genieten van een brutorendement op het dividend van 4,7% (3,3% netto na de voorheffing van 30%).
- De schulden op langer dan één jaar zijn verminderd van 160 naar 150 miljoen EUR. Een lening van 60 miljoen EUR is verminderd met 10 miljoen EUR. De lening is eveneens verlengd met 5 jaar en heeft genoten van een vermindering van interestvoet.
- Het totaal dividend per aandeel over 2018 is met 4,0% gestegen ten opzichte van 2017.
- Het disagio van de holding bedroeg 12% op het einde van het jaar, iets minder dan de voorbije jaren (2017: 24% - 2016: 29% - 2015: 31%).

Statutaire jaarrekening

Het nettoresultaat van 2018 is met 4,6% gestegen tegenover 2017. De kasopbrengsten⁽¹⁾ van Solvac, gevoed door de dividenden uit de participatie in Solvay, bedragen 117,1 miljoen EUR, tegenover 112,1 miljoen EUR in 2017. Dit is een stijging van 4,3%, zoals beschreven in de onderstaande tabel:

	2017	2018
Solvay-dividend per aandeel – januari (in EUR)	1,32	1,38
Aantal Solvay-aandelen in het bezit van Solvac (in miljoenen)	32,5	32,5
Ontvangen Solvay-dividend in januari (in miljoenen EUR) (a)	42,9	44,9 +4,7%
Solvay-dividend per aandeel – mei (in EUR)	2,13	2,22
Aantal Solvay-aandelen in het bezit van Solvac (in miljoenen)	32,5	32,5

	2017	2018
Ontvangen Solvay-dividend in mei (in miljoenen EUR) (b)	69,2	72,2 +4,3%
Kasopbrengsten (a) + (b) ⁽¹⁾	112,1	117,1 +4,3%

De afstemming van de kasopbrengsten met het nettoresultaat van de statutaire jaarrekening voor de boekjaren 2017 en 2018 is opgenomen in de volgende tabel:

MILJOEN EUR	2017	2018
Kasopbrengsten	112,1	117,1
Bedrijfsresultaat	-1,2	-1,4
Financiële kosten	-4,2	-3,9
Overige financiële kosten en opbrengsten	0,0	0,0
Financieel resultaat ⁽¹⁾	106,7	111,8
Min het Solvay dividend uitbetaald in januari 2017 en 2018, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2016 en 2017	-42,9	-44,9
Plus het Solvay dividend uitbetaald in januari 2017 en januari 2018, geboekt in het netto resultaat van respectievelijk 2016 en 2017	44,9	46,8
Belastingen	0,0	0,0
Nettoresultaat Solvac NV - statutaire jaarrekening	108,7	113,7
Uitkering Solvac	107,3	111,6
Saldo	+1,4	+2,1

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 5,22 EUR, een stijging van 4,0% ten opzichte van 2017. Dat komt na aftrek van de roerende voorheffing van 30% overeen met 3,654 EUR netto per aandeel.

Voor het boekjaar 2018 komt de brutouitkering op 111,6 miljoen EUR. Deze uitkering heeft een boekhoudkundig overschot van 2,1 miljoen EUR tot gevolg. De overgedragen winst verhoogt van 1.382,0 miljoen EUR in 2017 tot 1.384,1 miljoen EUR in 2018.

(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 gehéld. 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 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.

Geconsolideerde jaarrekening

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

De geconsolideerde jaarrekening over 2018 van Solvac is opgesteld volgens de toegepaste vermogensmutatiemethode op de gegevens van Solvay. Ze wordt voorgesteld volgens de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards).

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

Dientengevolge weerspiegelt het geconsolideerd resultaat van Solvac dat van de Solvay-groep, wat op een winst van 265 miljoen EUR neerkomt.

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

De afstemming van de kasopbrengsten met het IFRS- nettoresultaat voor de jaren 2017 en 2018 wordt opgenomen in de volgende tabel:

MILJOEN EUR	2017	2018
Kasopbrengsten	112,1	117,1
Bedrijfsresultaat	-1,2	-1,4
Financiële kosten	-4,2	-3,9
Overige financiële kosten en opbrengsten	0	0
Financieel resultaat	106,7	111,8
Min het Solvay dividend uitbetaald in januari 2017 en 2018, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2016 en 2017	-42,9	-44,9
Plus het Solvay dividend uitbetaald in januari 2018 en januari 2019, geboekt in het resultaat van respectievelijk 2017 en 2018	44,9	46,8
Belastingen	0	0
Annulatie van de Solvaydividenden, teruggedraaid in consolidatie	-114,1	-119,0
Deel in het nettoresultaat van Solvay op het jaar	333,8	270,4
Nettoresultaat Solvac - geconsolideerde jaarrekening	328,4	265,1

Voornaamste risico's

Onderliggend risico Solvac - Aangezien Solvac uitsluitend in Solvay-aandelen investeert, is het aan gelijkaardige 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 (statutaire jaarrekening), hetzij door de consolidatie via de vermogensmutatiemethode (geconsolideerde jaarrekening).

Waarderingsrisico - Solvac wordt blootgesteld aan het marktrisico (koersverloop van het Solvay-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 Solvay-aandelen op de geconsolideerde balans van Solvac bedraagt 112,42 EUR per aandeel, inclusief goodwill (82,73 EUR in de statutaire jaarrekening).

Renterisico - Solvac is onderworpen aan het renterisico uit bankleningen met een vaste rente voor een bedrag van 150 miljoen EUR. De vennootschap volgt dit risico op door de periodieke berekening van de reële waarden van deze leningen.

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 41,5 miljoen EUR op het einde van 2018. Het gaat hierbij om een lening om de kasbehoeften op korte termijn te financieren. Een deel van deze schuld (33 miljoen EUR) werd terugbetaald in januari 2019 na de betaling van het interimdividend van Solvay (46,8 miljoen EUR).

Het bedrijf heeft een positieve kaspositie tussen de maand mei en september. Gedurende de rest van het jaar bedraagt de korte termijn schuld ongeveer 9 miljoen EUR, uitgezonderd tussen eind december en eind januari als gevolg van de financiering van het Solvac dividend saldo. Op jaarbasis heeft de vennootschap een gemiddeld positieve netto kaspositie⁽¹⁾.

Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur er alle vertrouwen in dat Solvac in staat is de nodige financiering op korte termijn te bekomen en deze dan terug te betalen met de dividenden die door Solvay 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.

(1) 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 respectievelijke looptijd.

Disagio

Op langere termijn (zie onderstaande grafiek), bevindt het disagio van Solvac zich in de buurt van 28,5%. Over het jaar 2018 bedraagt het gemiddelde 19,2%. 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 het relatieve gebrek aan liquiditeit van het Solvac aandeel zoveel mogelijk te verhelpen.

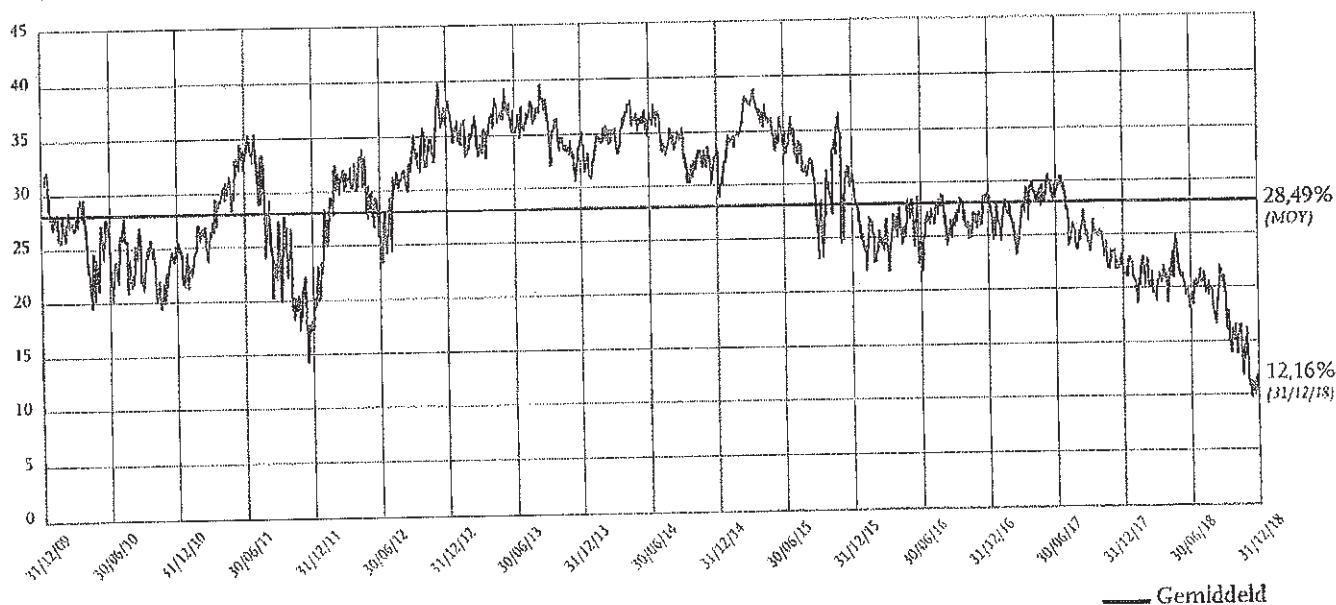
Evolutie van het disagio van de Solvac-holding tegenover het Solvac-aandeel⁽¹⁾

2014	2015	2016	2017
33,18%	31,24%	29,39%	24,17%

2018 Q1	Q2	Q3	Q4
19,59%	17,45%	21,73%	12,16%

Op 28 februari 2019 bedroeg het disagio 10,64%

Disagio van Solvac-aandeel tegenover het Solvac-aandeel
(bron: KBC Securities)



Dit disagio wordt als volgt berekend:

		31/12/2017	31/12/2018
Aantal Solvac aandelen (effecten)	a	21.375.033	21.375.033
Aantal Solvac - aandelen in het bezit van Solvac (effecten)	b	32.511.125	32.511.125
Koers van het Solvac aandeel (EUR)		115,9	87,32
Koers van het Solvac aandeel (EUR)	c	128,00	110,50
Aantal Solvac - aandelen onrechtstreeks in het bezit per Solvac aandeel ⁽²⁾	b/a	1,52	1,52
Marktwaaarde van de Solvac - aandelen in het bezit van Solvac (000 EUR)	d	3.768.039	2.838.871
Structurele schuld van Solvac (000 EUR)	e	160.000	150.000
Marktwaaarde van het netto-actief	f=d-e	3.608.039	2.688.871
Marktwaaarde van de Solvac-aandelen per Solvac aandeel (EUR)	g=d/a	176,28	132,81
Structurele schuld per Solvac aandeel (EUR)	h=e/a	7,49	7,02
Marktwaaarde van het netto-actief per Solvac aandeel (EUR)	i=g-h	168,79	125,79
Disagio	1-c/i	24,17%	12,16%

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

(2) Verhouding van het aantal Solvac-aandelen in de portefeuille per Solvac-aandeel. Dit houdt geen rekening met de beurskoers, noch de schulden van Solvac.

Niet-financiële informatie

De artikelen 96, §4 en 119, §2 van het Wetboek van Vennootschappen, zoals gewijzigd door de wet van 3 september 2017, vereisen dat bepaalde beursgenoteerde ondernemingen in hun jaarverslag niet-financiële informatie publiceren met betrekking tot sociale, milieu, personeel, respect van de mensenrechten en strijd tegen corruptie.

Aangezien Solvac geen andere activiteiten heeft dan het beheer van haar Solvay-portefeuille en slechts enkele werknemers heeft, zijn de niet-financiële aangelegenheden die onder de voornoemde wettelijke bepalingen vallen niet relevant voor Solvac. Voor de Solvay-groep wordt verwezen naar de niet-financiële informatie in het geïntegreerde jaarverslag 2018.

Aanvullende bemerkingen

In 2018 zijn er geen andere verrichtingen te melden zoals bedoeld in artikels 523 en 524 van het Wetboek van de Vennootschappen. De vennootschap heeft in 2018 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, dat integraal deel uitmaakt van dit bestuursverslag, vindt U op bladzijde 14 en volgende van dit jaarverslag. Voorts werd er ook een Corporate Governance Charter opgesteld, dat gepubliceerd werd op www.solvac.be.

Statutaire benoemingen

De mandaten van Ridder Guy de Selliers de Moranville, Ridder John Kraft de la Saulx, Mevr. Aude Thibaut de Maisières en Mevr. Laure le Hardy de Beaulieu lopen af op de Gewone Algemene Vergadering van 14 mei 2019.

De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor om het mandaat van Ridder Guy de Selliers de Moranville, Ridder John Kraft de la Saulx en Mevr. Laure le Hardy de Beaulieu te hernieuwen voor een termijn van 4 jaar, die afloopt na de Gewone Algemene Vergadering van mei 2023.

Om persoonlijke redenen, wenst Mevr. Aude Thibaut de Maisières haar mandaat als Bestuurder van Solvac niet voort te zetten. Dit mandaat vervalt na de Algemene Vergadering van 14 mei 2019. Op voorstel van het Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur de Gewone Algemene Vergadering voor om Mevr. Mélodie de Pimodan te benoemen als Bestuurder voor een periode van 4 jaar. Haar mandaat zou onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van mei 2023 vervallen. De Raad van Bestuur stelt de Gewone Algemene Vergadering tevens voor om haar te benoemen als onafhankelijk Bestuurder.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Solvac NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 10 mei 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV uitgevoerd gedurende 18 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2018 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverstopping, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 3 703 028 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van 265 125 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2018 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

We hebben geen kernpunt van de controle naar voren gebracht als onderdeel van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV. Wij vestigen echter de aandacht van de lezer op de kernpunten van de controle die worden geïdentificeerd in het verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft 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, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaet zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan de met governance belaste personen tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met de met governance belaste personen zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

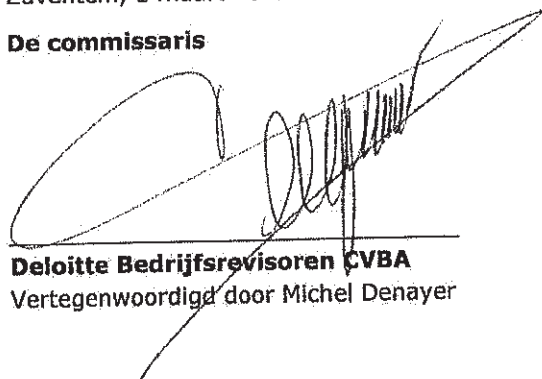
- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Zaventem, 1 maart 2019

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Michel Denayer

Deloitte®

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited