

Solvac

JAARVERSLAG

2019

Solvac



VERSLAGEN

Gepresenteerd aan de Jaarlijkse Algemene
Vergadering van 12 Mei 2020

Dit jaarverslag is ook beschikbaar in het Frans



Inhoudstafel

1. Historiek	4
2. Woord van de Voorzitter	5
3. Kerncijfers	6
4. Raad van Bestuur	9
5. Bestuursverslag	14
6. Jaarrekening	19
7. Verklaring van Deugdelijk Bestuur	22
8. Maatschappelijk engagement	29
9. Over Solvay	30
10. Jaarrekening	33
11. Verslag van de Commissaris over de jaarrekening	40
12. Geconsolideerde jaarrekening	43
13. Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening	54
14. Woordenlijst	57
15. Aandeelhoudersagenda	59

1. Solvac historiek

Solvac is een mono holding waarvan het aandeelhouderschap bestaat uit een groot aantal afstammelingen van de stichtende Solvac families. Haar deelneming in het kapitaal van Solvac, groep van geavanceerde materialen en specialiteitschemicaliën, is sinds 2006 meer dan 30 %. Deze steun toont vertrouwen in Solvac, zowel in de verdere transformatie van de groep als in haar engagement om bij te dragen aan het creëren van duurzame waarden.

Alle aandelen van Solvac zijn uitsluitend op naam en in principe alleen voorbehouden aan natuurlijke personen. Structuren voor vermogensbeheer, zoals trusts, stichtingen en andere privébedrijven zijn ook gemachtigd om Solvac-aandelen te houden onder bepaalde voorwaarden.

2018

Afschaffing van VVPR-strips uit het register als gevolg van schrapping door Euronext Brussel van alle VVPR- strips die op de markten genoteerd worden

2015

Solvac tekent volledig in op de kapitaalverhoging van Solvac om de overname van Cytec te financieren door zelf een kapitaalverhoging van 451.929.248 EUR. Zij koopt dus 6.504.567 Solvac- aandelen. Einde december 2015: aankoop van 32.936 Solvac aandelen. Sinds 22 december 2015 wordt het maatschappelijk kapitaal van Solvac door 21.375.033 volledig volstorte aandelen vertegenwoordigd en zonder aanduiding van nominale waarde. Nieuwe versoepeling van de goedkeuringsbeleid voor rechtspersonen of gelijkgestelde personen

2012

Aankoop van 23.500 Solvac aandelen op de markt. Als gevolg van de veranderingen in de wetgeving op 27 december 2012, hebben VVPR-strips alle waarde verloren en werden uit de notering op NYSE Euronext geschrapt

2010

Aankoop van 42.857 Solvac aandelen op de markt

2009

Terugbetaling aan de aandeelhouders van het verschil tussen de opgelegde voorheffing op de gewone aandelen (25%) en de voorheffing die men had dienen op te leggen (15%) over de periode 1998-2005. Aankoop van 55.070 Solvac- aandelen op de markt

2003

Aankoop van 850.000 Solvac-aandelen op de markt, wat een deelneming van 27,13% in het kapitaal van Solvac is. Begin van de samenwerking met Euroclear Belgium voor het bijhouden van het register van nominatieve aandeelhouders

1998

Inschrijving op één optioneel dividend

1988

Kapitaalverhoging: inschrijving aan één nieuwe aandeel voor 16 oude. Na deze operaties, bezit Solvac 25,6% van het kapitaal van Solvac

2016

Aankoop van 395.355 Solvac- aandelen, wat de deelneming in het kapitaal van Solvac op 30,71 % brengt

2014

Aankoop van 19.010 Solvac- aandelen op de markt. Versoepeling van goedkeuringsbeleid van de Raad van Bestuur ten gunste van maatschap zonder rechtspersoonlijkheid of andere entiteiten zonder eigen rechtspersoonlijkheid die aan bijzondere voorwaarden beantwoorden. Verhuis van de maatschappelijke zetel van Solvac van Neder-over-Hembeek (Solvay campus) naar Elsene

2013

Solvac viert haar 150e verjaardag en Solvac haar 30-jarig bestaan. Sinds 1 oktober notering van het aandeel op de continuummarkt van Euronext Brussel in plaats van de dubbele fixing. KBC Securities treedt op als « Liquidity Provider »

2011

Solvac rondt de acquisitie van Rhodia af in het kader van de strategische heroriëntatie voor de oprichting van een wereld Groep van chemie. Aankoop van 23.000 Solvac- aandelen op de markt

2007

Verwijdering van VVPR aandelen en in ruil toewijzing van VVPR strips en gewone aandelen («stripping»). Ondertekening van een overeenkomst met de beursvennootschap Petercam om de liquiditeit van het aandeel te verbeteren

2006

Kapitaalverhoging: inschrijving van VVPR-Solvac aandelen op rechten en scrips: één nieuwe aandeel voor 8 oude. De deelneming in het kapitaal van Solvac is 30%. Verkrijgen van de roerende voorheffing van 15% op de gewone aandelen

2001

Aankoop van 447.250 Solvac aandelen op de markt

1994

Omschakeling van effecten AFV1/ AFV2 in VVPR

1986

Kapitaalverhoging: inschrijving aan één nieuwe aandeel voor 8 oude

1983

Oprichting op 24 januari 1983 met een inbreng van ruim 1,3 miljoen C- Solvac-aandelen. Kapitaalverhoging door inbreng van A, B of C- aandelen Solvac. Solvac bezit dan 23,4 % van het kapitaal van Solvac. De aandelen werden op de Beurs van Brussel genoteerd (dubbel fixing)

2. Woord van de Voorzitter

Geachte Aandeelhouders,

Met groot genoegen richt ik mij tot U als Voorzitter van Solvac om de activiteiten en resultaten van Solvac in 2019 toe te lichten.

Na de vernieuwing in het begin van het jaar van onze website www.solvac.be, die een duidelijker, verrijkt en bijgewerkt overzicht van financiële gegevens en gebeurtenissen biedt, wordt hier een nieuwe versie van het jaarverslag voorgesteld. Hoewel het sober blijft, is het de bedoeling de inhoud te vereenvoudigen en nauwkeurigere informatie over Solvac op te nemen.

Sinds meer dan 36 jaar is uw bedrijf uitsluitend aandeelhouder van Solvay-aandelen. Als referentie-aandeelhouder ondersteunt zij de ontwikkeling van haar industriële project om een marktleider te worden in specialiteitschemicaliën en geavanceerde materialen. De oprichting van een strategisch en veelbelovend thermoplastisch composietplatform dat expertise combineert van speciale polymeren en koolstofvezelcomposieten is er een voorbeeld van.

Wij zijn overtuigd dat de duurzame ontwikkelingsdoelen van Solvay essentieel zijn om de milieu- en sociale uitdagingen waarmee onze planeet wordt geconfronteerd, te behandelen, maar ook dat deze benadering de waardecreatie op lange termijn voor aandeelhouders en andere belanghebbenden zal ondersteunen. In die zin illustreert het Ernest Solvay Fonds, dat de belangstelling voor training en wetenschappelijke ontwikkeling bevordert, het idee van verantwoorde innovatie, dat de kern van de motivatie van de oprichters was.

In 2019 nam Mevrouw Kadri de volledige leiding van de Solvay-groep over als nieuwe CEO. Wij konden de transformatie, de culturele evolutie en de bestaansredenen die de toekomst van Solvay bepalen volgen en waarderen: « vooruitgang opnieuw uit te vinden ».

Solvac is een aandeelhouder die een invloed van betekenis uitoefent op Solvay, waarin het 30,71 % bezit. Dit aandeelhouderschap is bedoeld om op lange termijn stabiel te zijn. Om dit te bereiken federeert Solvac haar aandeelhouders, afstammelingen van de oprichtende families van Solvay, samen met alle aandeelhouders die zich bij dit prachtige bedrijf willen aansluiten.



Het nettoresultaat van Solvac is in 2019 119 miljoen EUR, een stijging van 4,4 % in vergelijking met 2018. In 2019 ontving Solvac dividenden van Solvay voor een bedrag van 122 miljoen EUR. Solvac heeft een totaalbedrag van 116 miljoen EUR uitgekeerd door twee interimdividenden te betalen op 27 augustus en 27 december 2019. In vergelijking met het cash resultaat van 2019, is dit een uitkering van 99,6 %. Opgemerkt moet worden dat de beheerskosten van Solvac ongeveer 0,05 % van de marktkapitalisatie van Solvac bedragen en 1,3 % van het uitgekeerde dividend.

In 2019 hebben wij met externe experts een evaluatie van het functioneren van de Raad van Bestuur georganiseerd. Deze oefening erkende de kwaliteit ervan.

Het afgelopen jaar hebben wij een nieuwe bestuurder mogen verwelkomen, Mevrouw Melodie de Pimodan, die Mevrouw Aude Thibaut de Maisières vervangt. Dit is een verandering in de continuïteit van competenties en diversiteit voor ons bestuur.

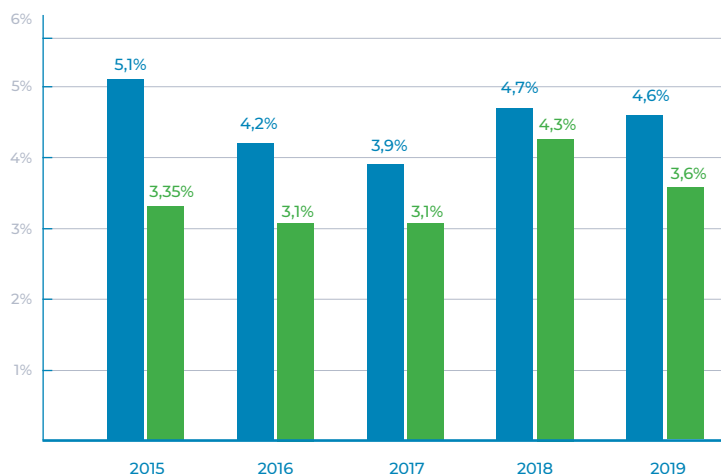
Tot slot wens ik namens de Raad van Bestuur de medewerkers van de Aandeelhoudersdienst van Solvac te bedanken die, met motivatie, inzet en toewijding, aandacht hebben voor alle Solvac-aandeelhouders om hen gepersonaliseerde opvolging van hun dossier te geven.

Jean-Pierre Delwart

VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR

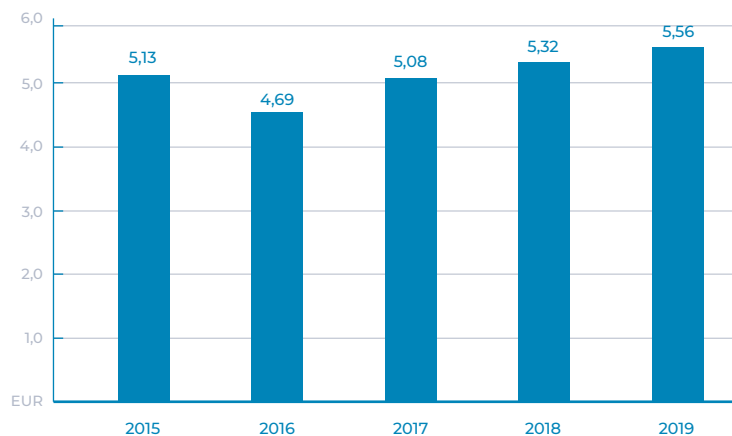
Brutorendement van Solvay- en Solvac- dividenden

■ Solvac ■ Solvay

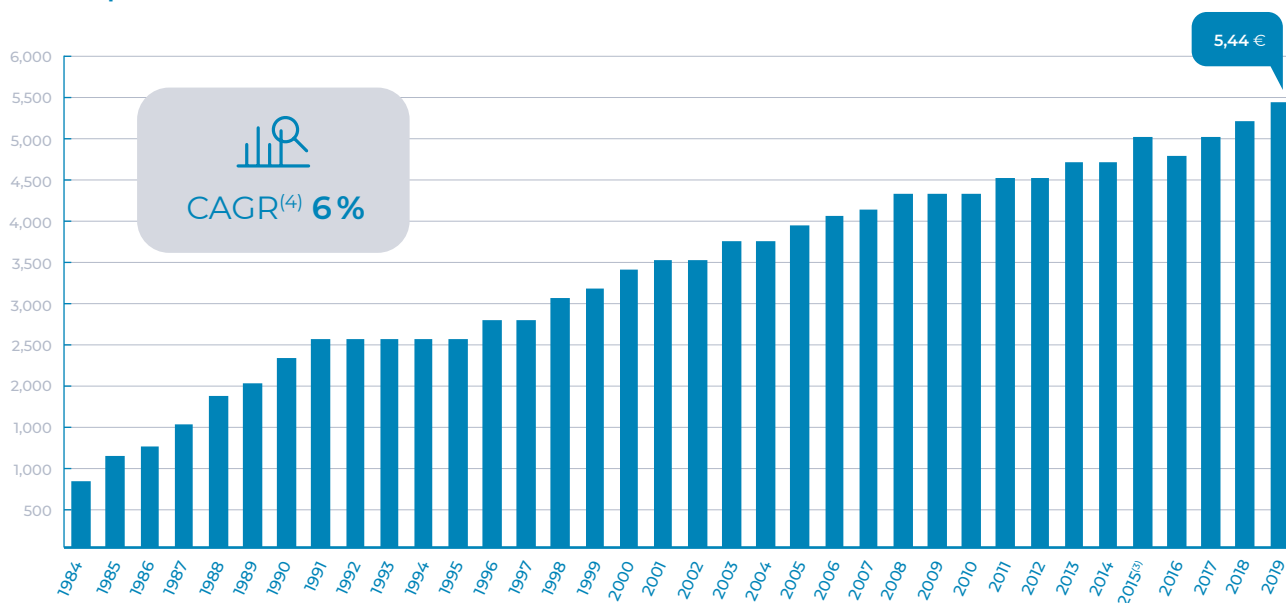


Solvac nettoresultaat per aandeel over 5 jaar – statutaire jaarrekening

(voor toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-deelneming)



Brutodividend evolutie in EUR per aandeel ⁽¹⁾⁽²⁾



(1) Het gaat om dividenden goedgekeurd door de algemene vergadering (dividend 2019 moet nog worden goedgekeurd op 12/05/2020).

(2) Gewoon aandeel.

(3) Dividend 2015 effectief betaald, zonder rekening te houden met de aanpassingcoëfficiënt verbonden aan de kapitaalverhoging in December 2015 (0.898137).

(4) Compound Annual Growth gemiddeld jaarlijks groeipercentage.

3. Kerncijfers

Statutaire jaarrekening Solvac	2015	2016	2017	2018	2019
Aantal Solvac-aandelen	21.375.033	21.375.033	21.375.033	21.375.033	21.375.033
Eigen vermogen (in miljoen EUR)	2.527	2.525	2.526	2.528	2.531
Structurele schuld (in miljoen EUR)	160	160	160	150	150
Beurswaarde (in miljoen EUR)	2.098	2.443	2.736	2.362	2.544
Netto resultaat (in miljoen EUR)	79,0	100,4	108,7	113,7	118,7
Netto cash resultaat (in miljoen EUR) ⁽¹⁾	82,0	101,7	106,7	111,8	116,8
Bruto dividenduitkering (in miljoen EUR)	76,6	102,6	107,3	111,6	116,3
Aantal Solvac-aandelen in portefeuille	32.115.770	32.511.125	32.511.125	32.511.125	32.511.125
Participatie in het kapitaal van Solvac	30,33%	30,71%	30,71%	30,71%	30,71%
Boekwaardeparticipatie Solvac (in miljoen EUR)	2.654	2.690	2.690	2.690	2.690
Beurswaardeparticipatie Solvac (in miljoen EUR)	3.161	3.620	3.768	2.839	3.358

Disagio

Op het einde van het boekjaar	31,2%	29,4%	24,2%	12,2%	20,7%
-------------------------------	-------	-------	-------	-------	--------------

Aandelenprijs Solvac

Hoogste (in EUR)	127,8 ⁽²⁾	120,0	141,5	137,0	130,0
Laagste (in EUR)	92,51 ⁽²⁾	77,0	114,1	110,5	110,5
Op de laatste dag van het boekjaar (in EUR)	98,15	114,3	128,0	110,5	119,0

Solvac-dividenden

Bruto totaal (in EUR)	5,015 ⁽³⁾	4,80	5,02	5,22	5,44
Netto totaal (in EUR)	3,761 ⁽³⁾	3,504	3,514	3,654	3,808
Roerende voorheffing	25%	27%	30%	30%	30%
Bruto rendement ⁽⁴⁾	5,1%	4,2%	3,9%	4,7%	4,6%

Financiële gegevens per Solvac-aandeel

Statutaire jaarrekening ⁽⁵⁾

Eigen vermogen (in EUR)	118,23	118,12	118,19	118,28	118,40
Nettoresultaat (in EUR)	5,13	4,69	5,08	5,32	5,56

Geconsolideerde jaarrekening ⁽⁶⁾

Eigen vermogen (in EUR)	146,48	151,34	150,31	163,42	148,6
Nettoresultaat (in EUR)	7,8	8,9	15,4	12,4	1,5

(1) Onder 'cash resultaat' wordt verstaan : de kasstroom verkregen door de betaling van de dividenden ontvangen van Solvac in het lopende jaar verminderd met de rente en andere (financiële/operationele) opbrengsten en lasten.

(2) De koersen vóór de onthechting van het recht (4/12/2015) werden aangepast op basis van de uitgiftevoorwaarden van de kapitaalverhoging.

(3) Dit dividend wordt voorgesteld vóór aanpassing ten gevolge van de kapitaalverhoging van december 2015 (coëfficiënt : 0.898137). Na aanpassing bedragen deze dividenden bruto 4,5 € en netto 3,375 €.

(4) Rendement totaal brutodividend voor het jaar vergeleken met de prijs aan het einde van het jaar.

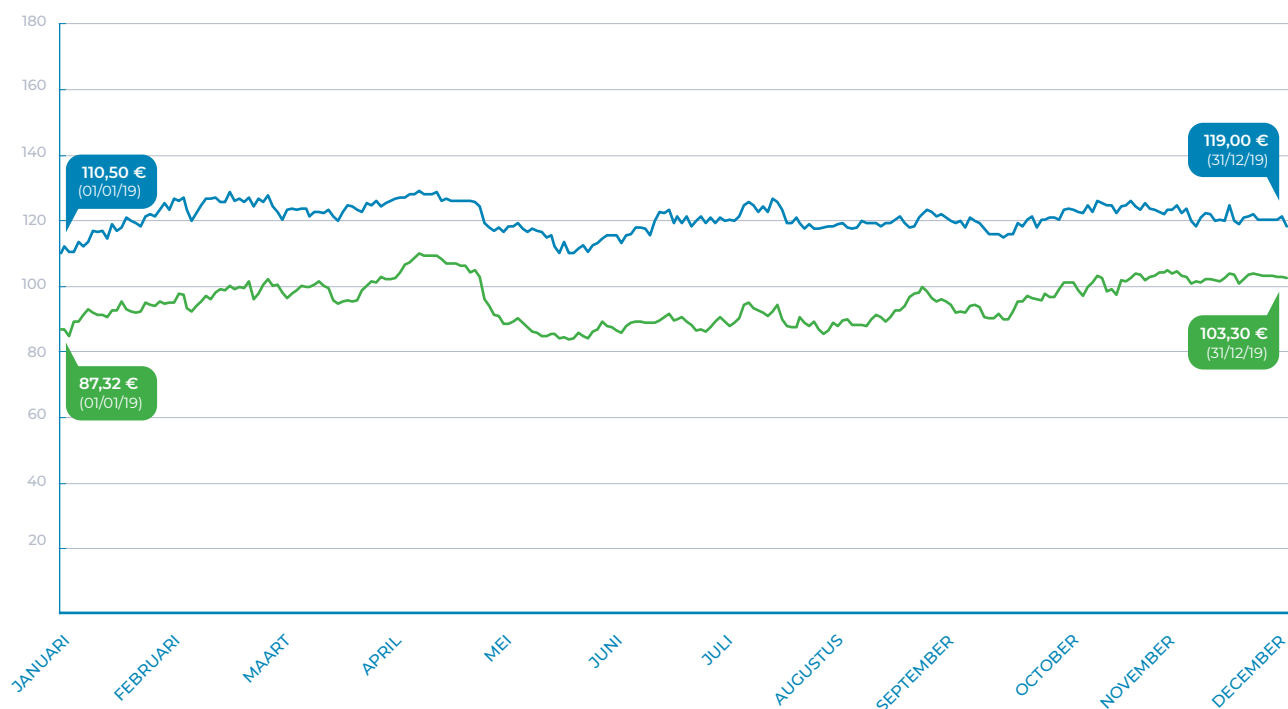
(5) Voor toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvac-deelneming.

(6) Na toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvac-deelneming.

Koers van het Solvac- en Solvay- aandeel over het boekjaar 2019

(Bron: KBC Securities)

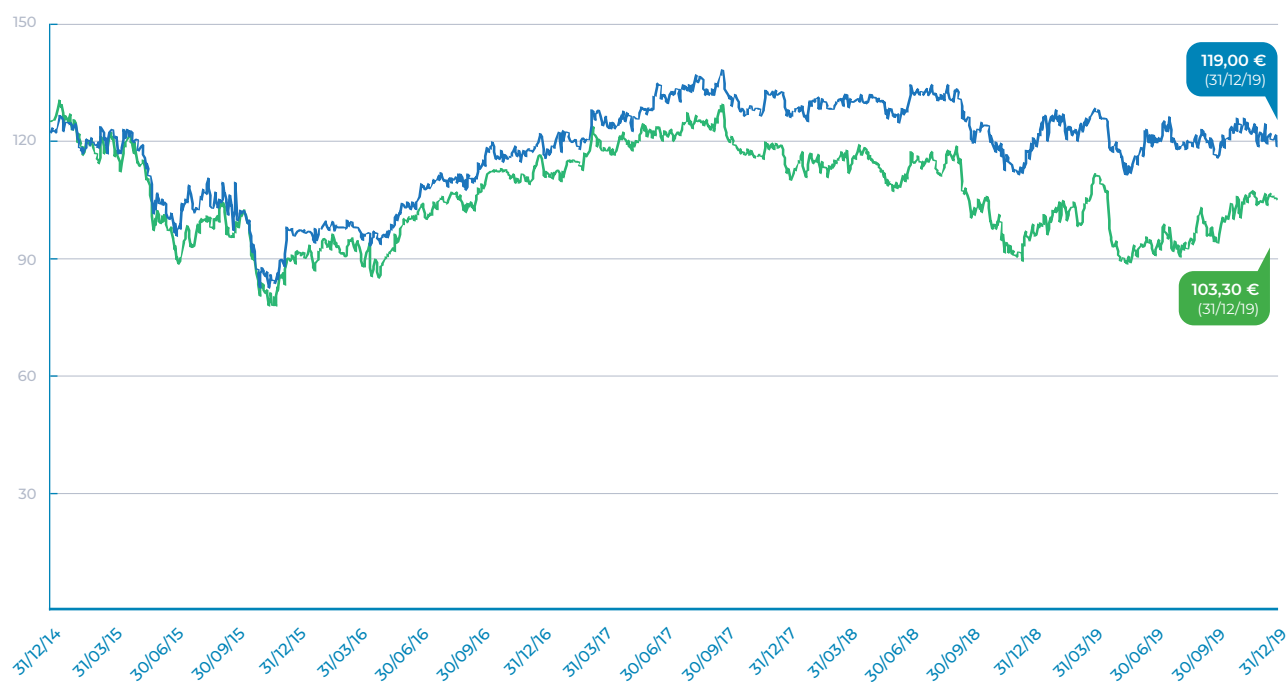
■ Solvac ■ Solvay



Koers van het Solvac- en Solvay- aandeel van 2015 tot 2019

(Bron: KBC Securities)

■ Solvac ■ Solvay



4. Raad van bestuur

RAAD VAN BESTUUR

Voorzitter

Jean-Pierre Delwart

Afgevaardigd Bestuurder

Bernard de Laguiche

Leden

Bruno Rolin

Patrick Solvay

Ridder John Kraft de la Saulx

Jean-Patrick Mondron

Marc-Eric Janssen

Laure le Hardy de Beaulieu

Ridder Guy de Selliers de Moranville

Savina de Limon Triest

Baron Vincent de Dorlodot

Marion De Decker – Semet

Mélodie de Pimodan

Erevoorzitters

Gravin Pierre de Laguiche

Baron Guillaume de Giey

Ere-Afgevaardigd Bestuurder

Baron Daniel Janssen

BENOEMINGSCOMITÉ

Voorzitter

Jean-Pierre Delwart

Leden

Bernard de Laguiche

Jean-Patrick Mondron

Laure le Hardy de Beaulieu

Directie en Secretariaat Generaal

Dominique Eeman*

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door dhr. Michel Denayer en mevr. Corine Magnin. Hun mandaten verstrijken na de Algemene Vergadering van 2022.

Verklaring van de verantwoordelijke personen

Dhr. Jean-Pierre Delwart, Voorzitter van de Raad van Bestuur en dhr. Bernard de Laguiche, Afgevaardigd Bestuurder van Solvac, verklaren dat, voor zover zij weten:

- A. 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;
- B. 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 consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zijn geconfronteerd worden.

* Representing Deemanco bv

Voorstelling van de Bestuurders



Jaar van
eerste benoeming



Deelname aan
vergaderingen in 2019



Geboren in : 1950

Einddatum bestuursmandaat : 2020

Diploma's : Licentiaat Economische Wetenschappen (ULB)

Activiteiten buiten Solvac : Bestuurder bij Belfius Banque;
Bestuurder bij Avieta NV

Jean-Pierre Delwart

Belg | Voorzitter van de Raad, Voorzitter van het Benoemingscomité, Niet Onafhankelijk Bestuurder



1997



4/4



Geboren in : 1959

Einddatum bestuursmandaat : 2022

Diploma's : MA in Economics and Business Administration, HSG (Universiteit Sankt-Gallen, Zwitserland), MBA in Agribusiness, USP ESALQ (Universiteit van São Paulo, Brazilië)

Mandaten van Solvay nv : Bestuurder sinds 2006, Lid van het Comité van Financiën en van het Auditcomité sinds 13 mei 2014

Activiteiten buiten Solvay en Solvac : Voorzitter van de Raad van Bestuur van Peroxidos do Brasil Ltda, Curitiba (Brazilië); Diverse mandaten in niet-beursgenoteerde bedrijven

Bernard de Laguiche

Fransman/Braziliaan | Afgevaardigd Bestuurder, lid van het Benoemingscomité, Niet Onafhankelijke Bestuurder



2006



4/4



Geboren in : 1951

Einddatum bestuursmandaat : 2020

Diploma's : Kandidatuur Economische Wetenschappen (UCL), Institut d'Administration des Entreprises (Bxl)

Activiteiten buiten Solvac : Administrateur IRIS Group ; Zaakvoerder van Technologies Promotion Agency (TPA)

Bruno Rolin

Belg | Niet Onafhankelijk Bestuurder



1993



4/4



Geboren in: 1958

Einddatum bestuursmandaat : 2021

Diploma's : Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (UCL)

Activiteiten buiten Solvac : Gedelegeerd bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Golf d'Hulencourt S.A. (België) ; Bestuurder van Pléiade S.A. (Frankrijk) ; Bestuurder van het Koninklijk Kamerorkest van Wallonië (België)

Patrick Solvay

Belg | Niet Onafhankelijk bestuurder

▶ 1997 ☒ 4/4



Geboren in : 1967

Einddatum bestuursmandaat : 2023

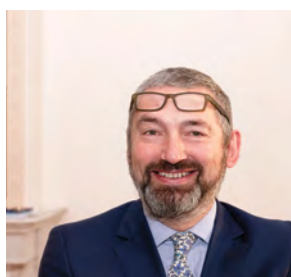
Diploma's : Handelsingenieur van de Ecole de Commerce Solvay (ULB) ; Postgraduaat in Corporate Finance (Katholieke Universiteit Leuven)

Activiteiten buiten Solvac : Chief Financial Officer en Bestuurder van XL Group (België); Bestuurder van dochterondernemingen van XL Group

Ridder John Kraft de la Saulx

Belg | Niet Onafhankelijk bestuurder

▶ 2007 ☒ 4/4



Geboren in : 1968

Einddatum bestuursmandaat : 2022

Diploma's : Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen aan de UCL en aan Università degli studi di Siena (Italië) ; Master Degree in European Business aan de Glasgow Caledonian University en het 'Institut de Formation Internationale' in Rouen

Activiteiten buiten Solvac : Certified Private Banker PBA – B – Bankwezen

Jean-Patrick Mondron

Belg | Onafhankelijk bestuurder, lid van het Benoemingscomité

▶ 2010 ☒ 4/4



Geboren in : 1966

Einddatum bestuursmandaat : 2022

Diploma's : MBA aan de Graduate School of Business van de Universiteit van Dallas (Verenigde Staten) ; Specialisatie Financiën ; Bachelor in Business Administration European University Brussel

Activiteiten buiten Solvac : Plaatsvervangend Bestuurder bij Union Financière Boël nv (België) ; Zaakvoerder van FEJ bv (België) ; Zaakvoerder van Financière Les Pives ; Bestuurder van verschillende familiebedrijven

Marc-Eric Janssen

Belg | Onafhankelijk bestuurder

▶ 2010 ☒ 4/4



Geboren in : 1976

Einddatum bestuursmandaat : 2023

Diploma's : Licentiaat Economische Wetenschappen (UCL); Business Development programma's (IMD); Board programs (Guberna)

Activiteiten buiten Solvac : Financieel Directeur, Human resources en Juridische Zaken (Darts-ip); Lid van de Raad van Bestuur van Medi-Market Group; Medeoprichter van de vzw « 65 degrés »

Laure le Hardÿ de Beaulieu

Belg | Onafhankelijk bestuurder, lid van het benoemingscomité

► 2015 4/4



Geboren in : 1952

Einddatum bestuursmandaat : 2023

Diploma's : Burgerlijk Werktuigkundig Ingenieur en Licentiaat Economische Wetenschappen (UCL)

Mandaten Solvay nv : Besuurder van 1993 tot 2015

Activiteiten buiten Solvac : Voorzitter en medeoprichter van HCF International Advisers; Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas NV ; Voorzitter van de Raad van Bestuur van AG Insurance (België) ; Lid van de Raad van Bestuur van Ivanhoe Mines Ltd (Canada) en Voorzitter van het Sustainability Committee ; Diverse andere mandaten in niet-beursgenoteerde bedrijven

Ridder Guy de Selliers de Moranville

Belg | Onafhankelijk bestuurder

► 2015 4/4



Geboren in : 1972

Einddatum bestuursmandaat : 2021

Diploma's : Opleiding in Deugdelijk Bestuur, certificaat "Board Effectiveness" (Guberna); Opleiding in Governance in Family business en financiën (Exego) ; Opleiding in « Family en Corporate Gouvernance » (Insead) ; Licentie in Politieke wetenschappen met specialisatie internationale betrekkingen (ULB)

Activiteiten buiten Solvac : Oprichter, lid van de Raad van Bestuur en lid van de Directie van vzw Solvay, Zijn Stichtende Families

Savina de Limon Triest

Belg | Onafhankelijk bestuurder

► 2017 4/4



Geboren in : 1965

Einddatum bestuursmandaat : 2022

Diploma's : Master of Laws (Duke University) ; Getuigschrift Internationaal Recht (Rijksuniversiteit Leiden) ; Licentiaat Rechten (UCL)

Activiteiten buiten Solvac : Senior Vice President EU Affairs, Head of the Brussels Liaison Office, Bertelsmann and RTL Group (Luxemburg)

Baron Vincent de Dorlodot

Belg | Onafhankelijk bestuurder

► 2018 4/4



Geboren in : 1978

Einddatum bestuursmandaat : 2022

Diploma's : Handelsingenieur (UCL)

Activiteiten buiten Solvac : Oprichter en Bedrijfsleider van Pack'N Joy ; Professor Marketing & Communicatie (ISTEC Brussel)

Marion De Decker – Semet

Belg | Onafhankelijk bestuurder

▶ 2018 ☒ 4/4



Geboren in : 1980

Einddatum bestuursmandaat : 2023

Diploma's : Solvay Business School, Specialisatie Corporate Finance (ULB, Brussel)

Activiteiten buiten Solvac : Investeringsdirecteur van Family Office van Pierre Edouard Sterin (Ondernemer en oprichter van Smartbox) ; Bestuurder van 6 KMO in Frankrijk, België en Spanje

Mélodie de Pimodan

Frans-Belg | Onafhankelijk bestuurder

▶ 2019 ☒ 2/2

5. Bestuursverslag

Wij stellen U het verslag van onze vennootschap voor en leggen U de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 ter goedkeuring voor :

5.1 Belangrijkste gebeurtenissen

De belangrijkste gebeurtenissen in de loop van het boekjaar 2019 zijn de volgende :

- Net als in de voorgaande jaren heeft Solvac twee dividend- voorschotten uitgekeerd in 2019, voor in totaal 5,44 EUR bruto per aandeel. Het eerste dividendvoorschot werd uitbetaald op 27 augustus en het tweede op 27 december 2019. In 2019 (op basis van de koers op de laatste dag van het boekjaar), kon de Solvac-aandeelhouder genieten van een brutorendement van 4,6 % (3,2 % netto na de voorheffing van 30 %).
- Het totaal dividend per aandeel over 2019 is met 4,2 % gestegen ten opzichte van 2018.
- Het disagio van de holding bedraagt 20,7 % op het einde van het jaar, of een niveau hoger dan het voorgaande jaar (2018 : 12,2 %).

5.2 Statutaire jaarrekening

Het nettoresultaat van 2019 bedraagt 118,7 miljoen EUR, gestegen met 4,4 % tegenover 2018.

Solvay-dividenden vertegenwoordigen de opbrengsten van Solvac en worden verminderd met rente en prestatiekosten. Deze omvatten hoofdzakelijk de kosten verbonden aan de notering en het bijhouden van het aandeelhoudersregister, evenals de bezoldigingen van de Aandeelhoudersdienst.

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.

De kasopbrengsten ⁽¹⁾ van Solvac, gevoed door de dividenden uit de participatie in Solvay, bedragen 121,9 miljoen EUR tegenover 117,1 miljoen in 2018 dus een

stijging van 4,1 % voornamelijk vanwege de groei van het Solvay-dividend zoals beschreven in de onderstaande tabel :

	2018	2019
Solvay-dividend per aandeel uitgekeerd in januari (in EUR)	1,38	1,44
Aantal Solvac-aandelen in het bezit van Solvac	32.511.125	32.511.125
Ontvangen Solvac-dividend in januari in miljoen EUR (a)	44,9	46,8
Solvay-dividend per aandeel uitgekeerd in mei (in EUR)	2,22	2,31
Aantal Solvac-aandelen in het bezit van Solvac	32.511.125	32.511.125
Ontvangen Solvac-dividend in mei in miljoen EUR (b)	72,2	75,1
Kasopbrengsten (a) + (b) (1) (in miljoen EUR)	117,1	121,9

De afstemming van de kasopbrengsten met het nettoresultaat van de statutaire jaarrekening voor de boekjaren 2018 en 2019 is opgenomen in de volgende tabel :

In miljoen EUR	2018	2019
Kasopbrengsten Cash	117,1	121,9
Bedrijfsresultaat	-1,4	-1,5
Financiële kosten	-3,9	-3,6
Overige financiële kosten en opbrengsten	0,0	0,0
Cash resultaat ⁽¹⁾	111,8	116,8
Min het Solvac dividend uitbetaald in januari 2018 et januari 2019, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2017 en 2018	-44,9	-46,8
Plus het Solvac dividend uitbetaald in januari 2019 en januari 2020, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2018 en 2019	46,8	48,8
Belastingen	0,0	0,0
Nettoresultaat Solvac NV - Statutaire jaarrekening	113,7	118,7
Uitkering Solvac	-111,6	-116,3
Saldo	+2,1	+2,4

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

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

Onder « cash 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.

5.3 Dividend

Het jaarlijks brutodividend per aandeel bedraagt 5,44 EUR, een stijging van 4,2 % ten opzichte van 2018. Dat komt na aftrek van de roerende voorheffing van 30 % overeen met 3,808 EUR netto per aandeel.

Voor het boekjaar 2019 komt de brutouitkering op 116,3 miljoen EUR. Deze uitkering heeft een boekhoudkundig overschot van 2,4 miljoen EUR tot gevolg. De overgedragen winst verhoogt van 1.384,1 miljoen EUR in 2018 tot 1.386,5 miljoen EUR in 2019.

5.4 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 2019 van Solvac is opgemaakt 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.

De participatie van Solvay in de statutaire jaarrekeningen van Solvac bedraagt 2.690 miljoen EUR, hetzij 82,73 EUR per aandeel, terwijl de participatie van vermogensmutatie in de geconsolideerde jaarrekening 3.334 miljoen EUR is, hetzij 102,56 EUR per aandeel⁽¹⁾. Het eigen vermogen in de statutaire rekeningen van Solvac bedraagt 2.531 miljoen EUR, terwijl het geconsolideerde eigen vermogen van Solvac 3.175 miljoen EUR bedraagt.

Het geconsolideerd resultaat van Solvac weerspiegelt dat van de Solvay-groep, wat op een winst van 32 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 2018 en 2019 wordt opgenomen in de volgende tabel :

In miljoen EUR	2018	2019
Kasopbrengsten	117,1	121,9
Bedrijfsresultaat	-1,4	-1,5
Financiële kosten	-3,9	-3,6
Overige financiële kosten en opbrengsten	0,0	0,0
Cash resultaat ⁽¹⁾	111,8	116,8
Min het Solvay dividend uitbetaald in januari 2018 en januari 2019, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2017 en 2018	-44,9	-46,8
Plus het Solvay dividend uitbetaald in januari 2019 en januari 2020, geboekt in het resultaat van respectievelijk 2018 en 2019	46,8	48,8
Belastingen	0,0	0,0
Annulatie van de Solvaydividenden, teruggedraaid in consolidatie	-119,0	-124,0
Deel in het nettoresultaat van Solvay voor het jaar ⁽²⁾	276,5	37,2
Nettoresultaat Solvac - geconsolideerde jaarrekening ⁽²⁾	271,2	32,1

5.5 Voornaamste risico's

De belangrijkste risico's en enkele preventieve acties zijn :

Patrimoniaal risico gekoppeld aan het onderliggend risico Solvay : 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 boekwaarde van Solvay-aandelen is van respectievelijk 102,56 EUR in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac en van 82,73 EUR in de statutaire jaarrekening.

⁽¹⁾ Solvac gebruikt van specifieke niet- IFRS prestaties-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.

Het cash resultaat is gedefinieerd als de kasopbrengsten verminderd met de rente en de andere opbrengsten en lasten (financiële/operationele). Op basis van deze indicator bepaalt de Raad van Bestuur de voor uitkering door Solvac voorgestelde dividendbedragen.

⁽²⁾ De ter vergelijking gepresenteerde cijfers werden aangepast om rekening te houden met de toepassing van IAS12 "Belasting op resultaat" bij Solvay.

⁽³⁾ De deelneming van 31,44 % (rekening houdend met eigen aandelen aangehouden door Solvay) waaraan de historische goodwill van 343 miljoen EUR is toegevoegd.

Renterisico : Het bedrijf gebruikt bankleningen met een vaste rente op lange termijn. Tot op heden maakt het geen gebruik van derivaten voor renteafdekking. Solvac is dus onderworpen aan het renterisico op een bedrag van 150 miljoen EUR. De vennootschap volgt dit risico op door de periodieke berekening van de reële waarden van deze leningen.

Kasstroom en liquiditeitsrisico : Solvac wordt blootgesteld aan een liquiditeitsrisico, namelijk het risico dat bestaat wanneer het moet terugvallen op bankleningen op korte termijn. De Raad van Bestuur heeft 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 Solvac uitgekeerd worden.

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

Operationeel en compliancerisico : Dit risico is gekoppeld aan interne processen, IT-systemen en tegenpartijen die worden gebruikt voor het bijhouden van het aandeelhoudersregister, menselijke fouten of externe gebeurtenissen. Solvac doet indien nodig een beroep op advocatenkantoren en fiscalisten. Goedkeurings-en dubbele handtekeningprocedures worden vastgesteld en toegepast.

De continuïteit en beveiliging van informatiesystemen (cyber-security) worden gecontroleerd door diensten die gespecialiseerd zijn in cyber-security.

Het bedrijf heeft een Dealing Code en een Bestuurdersgids opgesteld die de regels specificeert om marktmisbruik te voorkomen. De aansprakelijkheid van bestuurders wordt gedekt door een verzekeringscontract.

5.6 Disagio

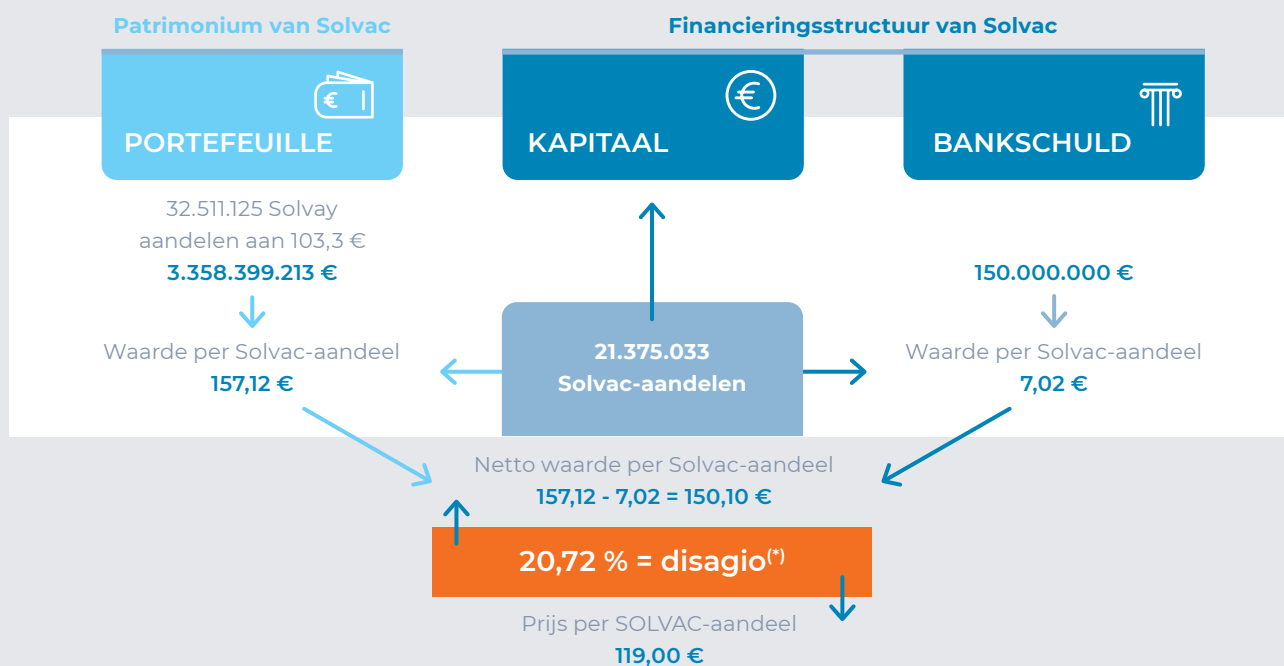
Op langere termijn (zie grafiek op volgende pagina) is het gemiddelde disagio 26,79%. Over het jaar 2019 bedraagt het gemiddelde 14,12 %. Men stelt vast dat het disagio van het Solvac-aandeel omhoog gaat als het Solvac-aandeel

stijgt en daalt 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.

Dit disagio wordt als volgt berekend :

		31/12/2018	31/12/2019
Aantal Solvac-aandelen	a	21.375.033	21.375.033
Aantal Solvac-aandelen in het bezit van Solvac	b	32.511.125	32.511.125
Aantal Solvac-aandelen onrechtstreeks in het bezit per Solvac aandeel	b/a	1,52	1,52
Koers van het Solvac-aandeel (in EUR)	c	87,32	103,30
Koers van het Solvac-aandeel (in EUR)	d	110,50	119,00
Marktw waarde van de Solvac-aandelen in het bezit van Solvac (in duizenden EUR)	e = b * c	2.838.871	3.358.399
Structurele schuld van Solvac (in duizenden EUR)	f	-150.000	-150.000
Valeur nette de l'actif	g = e - f	2.688.871	3.208.399
Per Solvac aandeel:			
Marktw waarde van de portefeuille (in EUR)	h = e / a	132,81	157,12
Structurele schuld Solvac (en EUR)	i = f / a	-7,02	-7,02
Marktw waarde van het netto-actief	j = h - i	125,79	150,10
Disagio	k = 1 - d/j	12,16%	20,72%

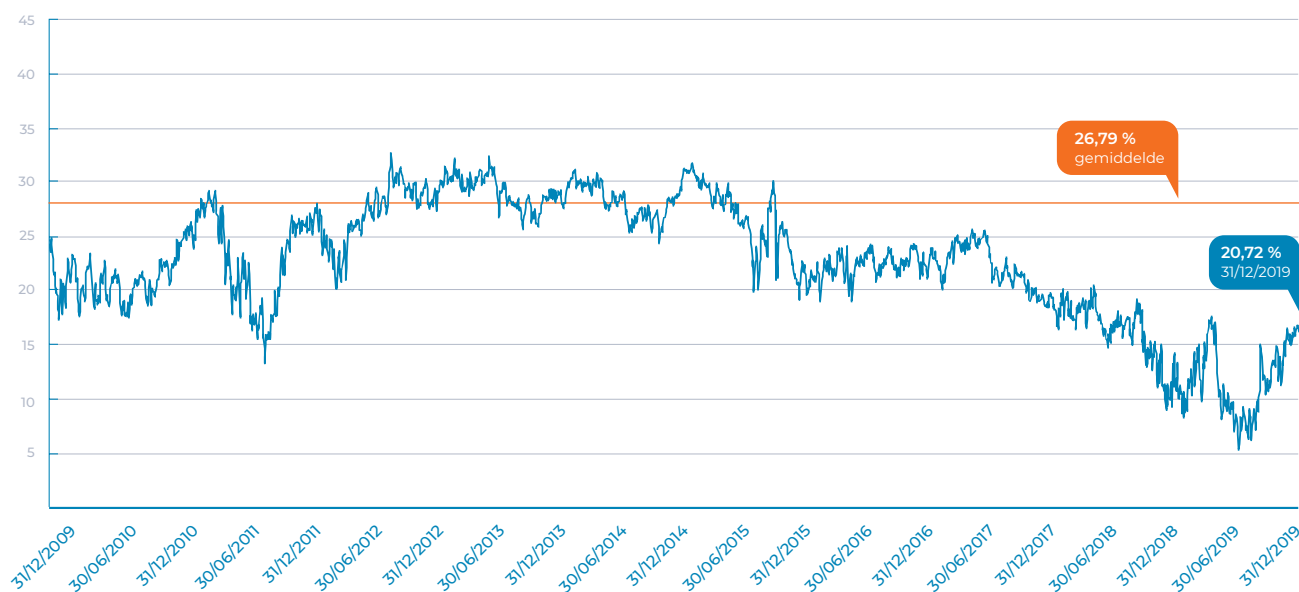
Disagio op 31/12/2019



Het disagio vertegenwoordigt, voor een bepaalde dag, de verhouding tussen de aandelenkoers van Solvac en de waarde per Solvac-aandeel van de Solvac-aandelen in de Solvac-portefeuille (gebaseerd op de aandelenkoers van Solvac op dezelfde dag) minus de structurele schuld van Solvac. Met andere woorden, het is de relatie tussen de marktkapitalisatie van Solvac en de waarde van haar portefeuille na de terugbetaling van haar

langetermijnschulden. Als bijvoorbeeld, de prijs van het Solvac-aandeel stijgt terwijl de prijs van het Solvac-aandeel stabiel blijft, neemt het disagio toe want de prijs die wordt betaald voor een Solvac-aandeel blijft onveranderd, terwijl de waarde van de onderliggende activa stijgt. De volgende grafiek toont de evolutie van de korting over een periode van 10 jaar. In 2019 daalde het disagio van 12,2 % begin 2019 tot 6,5 % eind juni om terug te keren naar 20,7 % eind 2019.

Disagio van Solvac-aandeel tegenover het Solvac-aandeel in de afgelopen 10 jaar (Bron: KBC Securities)



(*) $1 - (119,00 / 150,10)$

5.7 Niet-financiële informatie

Artikel 3:6 §4 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, die voor de vennootschap in werking zijn getreden vanaf 1 Januari 2020, vereist dat bepaalde beursgenoteerde ondernemingen in hun bestuursverslag ook een verklaring over verschillende niet-financiële informatie publiceren.

Solvac valt niet onder de in deze bepaling genoemde voorwaarden met betrekking tot de niet-financiële verklaring. Met betrekking tot de Solvay-groep wordt verwezen naar de niet-financiële informatie in het geïntegreerde jaarverslag 2019.

5.8 Aanvullende bemerkingen

In 2019 waren er geen beslissingen of operaties die onder de competentie van de Raad van Bestuur vielen en die aanleiding gaven tot een conflict van erfgoed tussen de Vennootschap en haar Bestuurders, noch een conflict tussen de Vennootschap en aanverwante bedrijven, waarvoor de toepassing van specifieke procedures vereist is, zoals voorzien in het vennootschapsrecht. De vennootschap heeft in 2019 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.

5.9 Verklaring van Deugdelijk Bestuur

De Verklaring van deugdelijk bestuur, die een integraal onderdeel van het bestuursverslag is, staat op pagina's 22 en volgende van dit jaarverslag. Een nieuwe Corporate Governance Charter werd ook met ingang op 1 januari 2020 opgericht en kan worden raadpleegd op de Solvac-website : www.solvac.be.

5.10 Statutaire benoemingen

De statutaire benoemingen worden vermeld in punt 7. Verklaring van Deugdelijk Bestuur onder punt 7.5.1 Samenstelling.

5.11 Volume Solvac-aandelen verhandeld op Euronext Brussels

Het Solvac-aandeel is continu genoteerd op de gereguleerde markt Euronext Brussels.

De volumes in 2019 daalden licht in vergelijking met vorig jaar. De opdracht van een "liquidity provider" is de liquiditeit te beheren door ervoor te zorgen dat er voldoende vraag en aanbod is en door altijd een aan- en verkoopprijs aan te bieden.

Jaar	2018	2019
Solvac-aandelen		
Jaarlijks	275.623	216.383
Maandelijks	22.969	18.523
Dagelijks	1.056	846

(Bron: KBC Securities)

6. Jaarrekening

6.1 Balans op 31 december 2019

Activa

De financiële vaste activa bedroegen 2.690 miljoen EUR en zijn stabiel in vergelijking met 2018.

Op 31 december 2019 bezat Solvac 32.511.125 miljoen Solvay-aandelen. Dit vertegenwoordigt 30,71% ⁽¹⁾ van het kapitaal van Solvac.

Gewaardeerd tegen de beurskoers van het Solvay-aandeel op 31 décembre 2019 (103,30 EUR bij de sluiting van de markt), had de deelneming een waarde van 3.358 miljoen EUR. Deze waarde is 24 miljoen EUR hoger dan die toegeschreven aan het deel van Solvac in de nettoactiva van de Solvay-groep, zoals weergegeven in de geconsolideerde jaarrekening (3.334 miljoen EUR inclusief goodwill).

De boekwaarde van deze deelneming bedraagt 2.690 miljoen EUR, hetzij 82,73 EUR per Solvay-aandeel.

De vorderingen op ten hoogste één jaar bestaan hoofdzakelijk uit het dividendvoorschot over 2019 van Solvay van 48,8 miljoen EUR (hetzij 1,50 EUR bruto per aandeel).

In het kader van de jaarlijkse kennisgeving in de zin van artikel 74, §8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, heeft de voorzitter van de Raad van Bestuur op 31 juli 2019 de volgende brief verstuurd naar de FSMA :

«Bij deze delen wij U mee dat Solvac geen Solvay-aandelen heeft verworven of verkocht in de voorbije 12 maanden. Solvac bezit op dit moment 32.511.125 Solvay-aandelen op een totaal van 105.876.416 bestaande aandelen, hetzij 30,71 % van de stemgerechtigde aandelen van Solvac.

Tevens moet er rekening gehouden worden met de participatie van Solvay Stock Option Management, dochteronderneming van Solvay. Deze vennootschap heeft, tussen 29 juli 2018 en 30 juli 2019 212.938 Solvay-aandelen overgedragen en er 512.148 verworven. Zij bezit aldus 2.785.617 Solvay-aandelen, hetzij 2,63 % van de stemgerechtigde aandelen ⁽²⁾.

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

Passiva

Het eigen vermogen stijgt met 2,4 miljoen EUR, alsook het over te dragen winstsaldo.

De schulden over meer dan één jaar bedragen 150 miljoen EUR in 2019 (leningen bij BNP Paribas Fortis). De structurele schuld van Solvac is als volgt :

- een lening van 50 miljoen EUR met een rentevoet van 2,90 % (vervaldatum 2022),
- een lening van 50 miljoen EUR met een rentevoet van 1,50 % (vervaldatum 2023),
- een lening van 50 miljoen EUR met een rentevoet van 2,75 % (vervaldatum 2025).

Het beleid van Solvac is om bankleningen met een looptijd van 7 jaar tegen vaste rentevoeten te gebruiken, maar ook om sommige van deze leningen voortijdig af te lossen om ze te vervangen door nieuwe, waardoor de looptijd van de schuldportefeuille wordt verlengd. Op 31 december 2019, is de gewogen gemiddelde looptijd van de schuldportefeuille ongeveer 3,3 jaar en zijn de gemiddelde kosten op lange termijn ongeveer 2,4% per jaar.

De vennootschap heeft een positieve kaspositie tussen mei en september. De rest van het jaar bedraagt de bankschuld op korte termijn ongeveer 9 miljoen EUR behalve van eind december tot eind januari na de financiering van het tweede interimdividend Solvac. Gedurende het jaar kent de vennootschap een positief gemiddelde ⁽³⁾ netto kaspositie van ongeveer 12,4 miljoen EUR.

De schulden op ten hoogste één jaar dalen van 58,0 miljoen EUR in 2018 tot 56,5 miljoen EUR in 2019.

Deze omvatten :

- financiële schulden, bestaande uit de kortlopende lening bij KBC Bank van 40,0 miljoen EUR, waarvan 33,0 miljoen EUR voornamelijk bedoeld is om de betaling van het dividend van december te financieren;
- belastingschulden van 14,3 miljoen EUR, hoofdzakelijk de roerende voorheffing op het dividend dat in december uitbetaald werd. In 2018, bedroeg deze post 13,8 miljoen EUR ;
- leverancierrsschulden en overige schulden van 2,13 miljoen EUR, een daling van 2,5 miljoen EUR ten opzichte van 2018.

⁽¹⁾ Dit cijfer is exclusief de 2.465.766 Solvay-aandelen (2,33 %) die op 31 december 2019 in het bezit zijn van een dochteronderneming van Solvay (Solvay Stock Option Management) : 2.422.489 aandelen worden aangehouden om aandelenopties te dekken; 43.277 aandelen worden aangehouden in het kader van een liquiditeitsovereenkomst.

⁽²⁾ In bezit op 29 juli 2019.

⁽³⁾ De netto gemiddelde kaspositie 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.

De overlopende rekeningen omvatten opgelopen, niet vervallen interesten (BNP Paribas Fortis) voor een bedrag van 1,6 miljoen EUR.

In de orderrekeningen zijn de reële waarborgen samengesteld ten gunste van :

- BNP Paribas Fortis op eigen activa (2.469.813 Solvay-aandelen), voor een bedrag van 255 miljoen EUR op 31 december 2019 om structurele schulden te garanderen.
- KBC op eigen activa (641.841 Solvay-aandelen), voor een bedrag van 66 miljoen EUR op 31 december 2019 met het oog op het garanderen van een krediet op korte termijn.

De kasmiddelen zijn positief van mei tot september en negatief voor de rest van het jaar. De korte termijnschuld financiert de periode tussen de ontvangen dividenden van Solvac en de betaalde dividenden door Solvac.

De financiële opbrengsten zijn gestegen van 119,0 miljoen EUR in 2018 tot 123,9 miljoen EUR in 2019, een stijging van 4,1 %, waarvan U een opsplitsing vindt in de onderstaande tabel.

De kosten van de operationele activiteiten bedragen 1,5 miljoen EUR in 2019 tegen 1,4 miljoen EUR in 2018.

Diensten en andere goederen blijven in lijn met 2018 en vertegenwoordigen alle kosten in verband met notering, administratie van het aandelenregister en andere administratieve kosten.

De kosten van schulden dalen van 3,9 naar 3,6 miljoen EUR ten gevolge van de heronderhandeling van de structurele schuld in 2018.

Solvac betaalt geen belastingen op de ontvangen dividenden van Solvac. De enige roerende voorheffing die de Solvac aandeelhouder (rechtstreeks of onrechtstreeks) moet betalen is de voorheffing die Solvac inhoudt bij de uitkering van haar dividend.

6.2 Resultaat 2019

De resultatenrekening die de Algemene Vergadering dient goed te keuren, vertoont een nettowinst zien van 118,7 miljoen EUR, een stijging van 4,4 % ten opzichte van 2018. Aan de Algemene Vergadering zal voorgesteld worden om een bedrag van 2,4 miljoen EUR toe te voegen aan het over te dragen winstsaldo, dat zo zal stijgen van 1.384,1 miljoen EUR in 2018 tot 1.386,5 miljoen EUR in 2019.

Solvay-dividenden in de financiële opbrengsten in de statutaire jaarrekening :

Boekjaar	Type dividend	Dividend EUR / aandeel	Aantal aandelen	Totaal dividend in miljoen EUR	Variatie t.o.v. jaar voordien
2018	Saldo 2017 - betaald op 24/05/2018	2,22	32.511.125	72,2	4,3 %
	Voorschot 2018 - betaald op 17/01/2019	1,44	32.511.125	46,8	4,2 %
	Financiële opbrengsten 2018	3,66		119,0	4,3 %
2019	Saldo 2018 - betaald op 23/05/2019	2,31	32.511.125	75,1	4,0 %
	Voorschot 2019 - betaald op 20/01/2020	1,50	32.511.125	48,8	4,3 %
	Financiële opbrengsten 2019	3,81		123,9	4,1 %

6.3 Toekenning van de winst

In overeenstemming met de mogelijkheid waarin artikel 27 van de statuten voorziet, heeft de Raad van Bestuur twee interimdividenden laten uitbetalen, respectievelijk op 27 augustus 2019 en op 27 december 2019.

De Raad van Bestuur heeft, op 31 juli 2019, tot de uitkering van het eerste dividendvoorschot besloten ; dat is bepaald op 60 % van het volledige dividend van het voorgaande jaar. Dit komt neer op 3,13 EUR bruto per aandeel.

Op 12 december 2019 heeft de Raad van Bestuur beslist in te stemmen met de uitkering van een tweede voorschot, (als saldo en onder voorbehoud van de goedkeuring door de Algemene Vergadering) voor het boekjaar 2019, dat uitbetaald werd op 27 december 2019, en dat 2,31 EUR bruto per aandeel bedraagt.

Het brutodividend van het boekjaar 2019 per aandeel is 5,44 EUR, een verhoging van 4,2 % tegenover 2018 (5,22 EUR).

Voor het volledige jaar bedroeg de bruto-uitkering 116,3 miljoen EUR.

De brutovergoeding van de aandelen voor dit en de twee voorgaande boekjaren bevindt zich in de onderstaande tabel :

De winstverdeling is al volgt:

In duizenden EUR

Overgedragen winst van het vorig boekjaar	1.384.070
Nettowinst over het boekjaar	118.724
Brutodividend van 5,44 EUR bruto per aandeel	-116.280
Over te dragen winstsaldo	1.386.514

Solvac dividenden :

	Boekjaar 2018	Boekjaar 2019	Variatie 2019/2018
1 ^e voorschot (bruto in EUR)	3,00	3,13	4,3 %
2 ^e voorschot (bruto in EUR)	2,22	2,31	4,1 %
Totaal dividend (bruto in EUR)	5,22	5,44	4,2 %
1 ^e voorschot (in miljoen EUR)	64,1 ⁽¹⁾	66,9 ⁽¹⁾	4,4 %
2 ^e voorschot (in miljoen EUR)	47,5 ⁽¹⁾	49,4 ⁽¹⁾	4,0 %
Totaal dividend (in miljoen EUR)	111,6 ⁽¹⁾	116,3 ⁽¹⁾	4,2 %

⁽¹⁾ Voor een aantal Solvac-aandelen in 2018 en in 2019 van 21.375.033.

7. Verklaring van Deugdelijk Bestuur

7.1 Inleiding

Solvac nv ("Solvac" of de "Vennootschap") heeft op 12 december 2019 een nieuw Corporate Governance Charter vastgesteld overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de "Code 2020"), die sinds 1 januari 2020 van kracht is.

Solvac past de Code 2020 toe als nieuwe referentiecode. Deze code kan worden geraadpleegd op de website: www.corporategovernancecommittee.be.

Het Corporate Governance Charter, dat te vinden is op de website van de Vennootschap (www.solvac.be), bevat de voornaamste aspecten van het corporate governance beleid dat binnen Solvac worden toegepast. Het bevat geen ingrijpende wijzigingen ten opzichte van het vorige Charter en houdt rekening met de nieuwe bepalingen van de Code 2020, volgens het "comply or explain"-beginsel.

Deze Verklaring inzake Corporate Governance bevat de voornaamste gegevens over de toepassing van de governance-regels van Solvac in 2019, overeenkomstig de aanbevelingen van de Code 2009, die gedurende het boekjaar 2019 nog steeds van toepassing was, en verwijst tevens naar de Code 2020 en de vennootschapsrechtelijke regels voor beursgenoteerde vennootschappen. Wat dat betreft zij erop gewezen dat het Wetboek van Vennootschappen is vervangen door het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV), dat voor Solvac in werking is getreden op 1 januari 2020. In dit verband zal op de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 mei 2020 een aanpassing van de statuten worden voorgesteld, teneinde ze in overeenstemming te brengen met het WVV.

7.2 Maatschappelijk doel – Participatie in Solvay

Solvac is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Haar statuten kunnen worden geraadpleegd op haar website. Haar maatschappelijk doel is dat van een holdingmaatschappij en sinds haar oprichting is haar enige investering het bezit van een deelneming in het kapitaal van Solvay nv ("Solvay").

In het boekjaar 2019 heeft Solvac geen aandelen in Solvay verworven. Sinds 31 december 2019 bezit Solvac

32.511.125 aandelen op een totaal van 105.876.416 door Solvay uitgegeven aandelen, wat overeenkomt met een participatie van 30,71 % in het kapitaal van Solvay.

7.3 Kapitaal en aandelen

Sinds 22 december 2015 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Solvac 192.786.636 EUR en wordt het vertegenwoordigd door 21.375.033 aandelen. Alle aandelen zijn aandelen op naam die volledig zijn volgestort en dezelfde rechten genieten. De situatie is niet gewijzigd in 2019.

Het aandeelhouderschap van de Vennootschap bestaat sinds eind 2019 uit circa 14.000 aandeelhouders. Hiervan zijn ruim 2.300 personen verwant aan de families die Solvay en Solvac hebben opgericht en die samen ongeveer 77 % van Solvac in handen hebben. Solvac heeft geen kennis van gezamenlijk overleg tussen aandeelhouders.

De aandelen zijn in het bezit van natuurlijke personen en een vijftigtal rechtspersonen die vooraf zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur, zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap.

De heer Patrick Solvay heeft in januari 2016 in een transparantieverklaring meegedeeld dat hij rechtstreeks en onrechtstreeks een belang van 5,24% in het kapitaal van Solvac heeft verworven. De transparantieverklaring is beschikbaar op de website van Solvac.

7.4 Strategische doelstellingen van Solvac

Solvac is een patrimoniumvennootschap waarvan de aandelen, alle op naam, genoteerd zijn op de gereguleerde markt Euronext Brussels. Het aandeelhouderschap, dat stabiel is en blijf geeft van een traditionele en hernieuwde gehechtheid aan de vennootschap, bestaat uit een groot aantal afstammelingen van de oprichtende families van Solvay en externe aandeelhouders, in hoofdzaak natuurlijke personen.

Sinds haar oprichting en beursgang heeft Solvac steeds tot doel gehad uitsluitend aandelen van Solvay aan te houden. Haar deelneming in het kapitaal van Solvay NV bedraagt sinds 2006 meer dan 30 %.

Via die deelneming oefent Solvac een invloed van betekenis uit op Solvay. Zij is niet rechtstreeks betrokken bij het operationele beheer van de Solvay-groep.

In het kader van het beheer van haar vermogen en van de risico's en opportuniteiten die daaraan verbonden

zijn, legt Solvac zich er meer in het bijzonder op toe de strategische beslissingen, de prestaties en het risicoprofiel van Solvac nauwgezet te volgen.

Solvac ondersteunt de ontwikkeling van de strategie van Solvac en daarmee ook de transformatie van Solvac om uit te groeien tot een wereldleider op het gebied van geavanceerde materialen en speciaalchemie. Solvac stemt het initiatief Solvac ONE planet alsook de ambitieuze doelstellingen die ermee verbonden zijn.

Solvac benadrukt hoe belangrijk het voor haar is dat Solvac haar beleid handhaaft van stabiele en indien mogelijk zelfs stijgende dividenden en van prudentiële financiële discipline om de rating 'investment grade' te verkrijgen voor haar korte- en langetermijnschuld.

Het dividendenbeleid van Solvac bestaat erin het geheel van de dividenden van Solvac uit te keren na aftrek van de beheerskosten en de financiële lasten.

Solvac is een organisatie met een lichte, doeltreffende en kostenefficiënte structuur. Haar structurele schuldenlast bij banken, die verband houdt met verwervingen van aandelen van Solvac, is beperkt.

7.5 Raad van Bestuur

7.5.1 Samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 13 leden, afkomstig van de stichtende families en aandeelhouders van Solvac N.V. en van Solvac. Solvac heeft geen Bestuurders die uitvoerende functies uitoefenen, behalve dhr. Bernard de Laguiche, Afgevaardigd Bestuurder.

De heer Jean-Pierre Delwart, Voorzitter van de Raad van Bestuur, zal in 2021 de leeftijdsgrens bereiken zoals bepaald in het Corporate Governance Charter. Het voorzitterschap van dhr. Jean-Pierre Delwart zal derhalve aflopen tijdens de gewone algemene vergadering van mei 2021. Eind 2019 is een procedure gestart om een nieuwe Voorzitter van de Raad van Bestuur aan te duiden.

Tijdens de Gewone Algemene Vergadering van 14 mei 2019 zijn Ridder Guy de Selliers de Moranville, Ridder John Kraft de la Saulx en mev. Laure le Hardy de Beaulieu opnieuw benoemd als Bestuurder voor een termijn van 4 jaar. Om persoonlijke redenen heeft mev. Aude Thibaut de Maisières ervoor gekozen haar mandaat als Bestuurder van Solvac, dat afliep tijdens de Algemene Vergadering van 14 mei 2019, niet voort te zetten, en is zij vervangen door mev. Mélodie de Pimodan, die verkozen is voor een mandaat van 4 jaar. Haar mandaat loopt af in mei 2023.

Op 31 december 2019 voldeden acht van de dertien Bestuurders aan de onafhankelijkheidscriteria, zoals bevestigd bij stemming door de Gewone Algemene Vergadering.

De mandaten van de heren Jean-Pierre Delwart en Bruno Rolin lopen af tijdens de Gewone Algemene Vergadering van 12 mei 2020.

Tijdens die Gewone Algemene Vergadering zullen de voordrachten voor benoeming worden gedaan:

- de Raad van Bestuur stelt voor om dhr. Jean-Pierre Delwart opnieuw te verkiezen voor een periode van een jaar, gelet op de leeftijdsgrens zoals beschreven in het Governance Charter van Solvac. Het mandaat van dhr. Jean-Pierre Delart zal derhalve aflopen tijdens de Algemene Vergadering van mei 2021.
- om persoonlijke redenen wenst dhr. Bruno Rolin zich niet kandidaat te stellen voor een hernieuwing van zijn mandaat. Op voordracht van het Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur de Gewone Algemene Vergadering voor mevrouw Olivia Rollin tot Bestuurder te benoemen voor een periode van 4 jaar. Haar mandaat zal aflopen aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van mei 2024. De Raad van Bestuur stelt de Gewone Algemene Vergadering eveneens voor haar benoeming als onafhankelijke bestuurder in de zin van artikel 7:87, §1 WvV en principe 3.5 van de Code 2020 te bevestigen.
- op voordracht van het Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur de Gewone Algemene Vergadering voor dhr. Jean-Marie Solvac te benoemen als nieuwe Bestuurder voor een periode van 4 jaar. Zijn mandaat zal aflopen aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van mei 2024. De Raad van Bestuur stelt de Gewone Algemene Vergadering eveneens voor zijn benoeming als onafhankelijke bestuurder in de zin van artikel 7:87, §1 WvV en principe 3.5 van de Code 2020 te bevestigen.

Het aantal leden van de Raad van Bestuur zal dus tijdelijk worden verhoogd van 13 naar 14, tot de Gewone Algemene Vergadering van mei 2023, wanneer het mandaat van Ridder Guy de Selliers de Moranville afloopt.

7.5.2 Vergaderingen van de Raad van Bestuur

In 2019 heeft de Raad van Bestuur vier keer vergaderd. Alle Bestuurders waren bij elke vergadering aanwezig. De vergaderingen van de Raad worden dus bijzonder stipt bijgewoond.

De discussies en het overleg tijdens die vergaderingen hadden hoofdzakelijk betrekking op de volgende punten: voorbereiding van de jaarrekeningen en de Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering van 2019, intern controle- en risicobeheerssysteem, dividendensaldi, opleiding van de leden, follow-up van projecten inzake fiscale en vennootschapsrechtelijke wijzigingen, verzoeken om goedkeuring, follow-up van de activiteiten en resultaten van de Solvay-groep op basis van publieke informatie, en evaluatie van de werking van de Raad.

7.5.3 Belangenconflicten – Voorkomen van machtsmisbruik

De leden van de Raad van Bestuur zijn in 2019 niet geconfronteerd met belangenconflicten waarvoor artikel 523 WvV moet worden toegepast (vervangen door het artikel 7:96 WvV).

De Bestuurders houden zich aan de ethische regels die aan de basis liggen van het bestuur van elke vennootschap, in het bijzonder op het gebied van vertrouwelijkheid en het niet gebruiken van voorwetenschap.

De Bestuurders hebben de nodige bestuursverklaringen afgelegd, zoals voorgeschreven door de toepasselijke regelgeving.

Voor het overige hebben er geen niet onder de wettelijke bepalingen inzake belangenconflicten vallende contractuele transacties of betrekkingen plaatsgevonden tussen Solvac of een andere aan Solvac verbonden onderneming, enerzijds, en haar Bestuurders, anderzijds, die aanleiding hadden kunnen geven tot de toepassing van specifieke procedures.

7.5.4 Opleiding en evaluatie

De Raad van Bestuur beschikt over een opleidingsprogramma op basis van recente openbare informatie om zijn leden een duidelijk inzicht te verschaffen in de voornaamste aspecten van de activiteiten van Solvay. Dit programma omvat een presentatie van de algemene strategie van de Solvay-groep en van haar voornaamste activiteitensectoren. In 2019 hebben de directieleden van Solvay presentaties gegevens tijdens drie van de vier vergaderingen van de Raad van Bestuur van Solvac. De Bestuurders krijgen tijdens deze informatiebijeenkomsten de gelegenheid om vragen te stellen en de aangekaarte thema's onderling te bespreken.

Nieuwe Bestuurders krijgen een passende basisopleiding, die is afgestemd op hun taak als Bestuurder van Solvac en hen in staat moet stellen snel mee te draaien in de Raad.

De Raad van Bestuur voert overigens om de drie jaar een globale evaluatie uit, in het bijzonder met betrekking tot zijn samenstelling en werking. Deze evaluatie is uitgevoerd in de loop van 2019. De leden van de Raad hebben de gelegenheid gekregen om hun bijdrage te leveren aan deze evaluatie tijdens geïndividualiseerde interviews op basis van een vragenlijst, afgenomen door een gespecialiseerde externe consultant die uit vier kandidaten was gekozen. Deze evaluatie heeft de toevoegde waarde en professionalisering van de werking van de Raad bevestigd.

Tijdens de debriefing hebben de Bestuurders werkpunten vastgesteld die de Raad moeten helpen om nog efficiënter te werken.

7.5.5 Benoemingscomité

De Raad van Bestuur omvat sinds jaren een Benoemingscomité. De Raad van Bestuur achtte het niet nuttig een remuneratiecomité of een auditcomité op te richten.

Solvac voldoet aan de uitzonderingscriteria vermeld in artikel 526bis, §3 en 526quater, §4, van het Wetboek van de Vennootschappen, waardoor de Vennootschap niet gehouden is dergelijke comités op te richten.

Deze uitzonderingscriteria zijn niet gewijzigd in het nieuwe vennootschapsrecht (artikel 7:99, §3 en 7:100, §4 WvV). De Raad van Bestuur zal dus als auditcomité en als remuneratiecomité dienst blijven doen. Deze gedeeltelijke uitzondering op principe 4 (en meer in het bijzonder op 4.3, 4.10, 4.11 en 4.17) van de Code 2020 is gerechtvaardigd aangezien het enige actief van Solvac het beheer van haar deelneming in Solvay is en haar werking eenvoudig is.

Het Benoemingscomité is een louter raadgevend comité en de mandaten van de leden zijn onbezoldigd. Dit Comité bestaat momenteel uit vier leden: dhr. Jean-Pierre Delwart (Voorzitter), dhr. Bernard de Laguiche, dhr. Jean-Patrick Mondron en mevr. Laure le Hardy de Beaulieu. Het secretariaat van het Comité wordt verzekerd door de Secretaris Generaal van Solvac.

Dhr. Jean-Patrick Mondron en mevr. Laure le Hardy de Beaulieu zetelen als onafhankelijke bestuurders in het Benoemingscomité.

In 2019 en begin 2020 heeft het Benoemingscomité de volgende activiteiten uitgevoerd:

- een vergadering om de conclusies van de evaluatie van de Raad te onderzoeken, het profiel en het benoemingsproces voor de nieuwe Voorzitter van de Raad in 2021 voor te bereiden en de benoeming van een nieuwe Bestuurder te bespreken, en

daaropvolgend het aantal Bestuurders tijdelijk te verhogen van 13 naar 14. Het Benoemingscomité heeft voor de stemming in de Algemene Vergadering van 12 mei 2020 dhr. Jean-Marie Solvay voorgedragen aan de Raad van Bestuur, die deze voordracht aanvaard heeft.

- een vergadering om de benoeming van een nieuwe bestuurder te bespreken na de beslissing van dhr. Bruno Rolin om zijn mandaat, dat aan het eind van de Algemene Vergadering van 12 mei 2020 afloopt, om persoonlijke redenen op te zeggen. Na een selectieprocedure en met de hulp van een externe consultant heeft het Benoemingscomité voor de stemming in de Algemene Vergadering van 12 mei 2020 mevr. Olivia Rolin voorgedragen aan de Raad van Bestuur, die deze voordracht aanvaard heeft.
- de opkomst voor de vergaderingen van het Comité bedroeg 100%.

7.5.6 Diversiteitsbeleid

Solvac past het volgende diversiteitsbeleid toe:

- het diversiteitsbeleid van Solvac heeft als doel om de best mogelijke complementariteit te vinden tussen de leden van de Raad van Bestuur om een deugdelijk bestuur te bereiken welke past bij het profiel van de vennootschap. Bij het beoordelen van aanvragen voor functies in de Raad van Bestuur en het voorstellen van een kandidaat tot stemming in de Algemene Vergadering, zorgen het Benoemingscomité en de Raad van Bestuur ervoor dat binnen de Raad een passende diversiteit wordt behouden op basis van leeftijd, geslacht, kwalificaties en beroepservaring van zijn leden alsook dat aan de vereiste minimale aanwezigheid van onafhankelijke bestuurders voldaan wordt.
- de gendersamenstelling van de Raad voldoet aan de vereisten van artikel 518bis van het WvV (zoals vervangen door het artikel 7:86 WvV).
- de Raad van Bestuur telt momenteel dertien leden (negen mannen en vier vrouwen). Als de Gewone Algemene Vergadering van 12 mei 2020 de voordracht van de twee kandidaat-bestuurders aanvaardt, zal de Raad tijdelijk 14 leden hebben, waarvan vijf vrouwen.

7.6 Dagelijks en operationeel bestuur

Gelet op de eenvoud van haar werkingsstructuur en het feit dat de deelneming in Solvac het enige actief van Solvac vertegenwoordigt, is er naast de Afgevaardigd

Bestuurder en de Directeur geen Directiecomité of Uitvoerend Comité.

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur van de vennootschap en de vertegenwoordiging van Solvac in het kader van dat bestuur sinds jaren toevertrouwd aan een Bestuurder uit zijn midden, dhr. Bernard de Laguiche, die de titel van Afgevaardigd Bestuurder draagt.

Het mandaat van Afgevaardigd Bestuurder, voor wat de delegatie van het dagelijks bestuur betreft, is altijd onbezoldigd uitgeoefend. Deze uitzondering op een aantal bepalingen van de Code 2009 en op principe 7.6 van de Code 2020 is gerechtvaardigd gezien de eenvoudige organisatie van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur heeft ook een Directeur benoemd, die onder de verantwoordelijkheid van de Afgevaardigd Bestuurder de leiding heeft over het operationeel management van Solvac en de Aandeelhoudersdienst, die uit drie personen bestaat: mevr. Anne Tilkens, mevr. Anne- Françoise Brion en mevr. Ann Faseur.

De rol van de Directeur is verzekerd door Deemanco bv, vertegenwoordigd door dhr. Dominique Eeman. De taken van de Secretaris Generaal worden eveneens verzekerd door de bv Deemanco.

In afwijking van principe 7.9 van de Code van 2020 ontvangt de Directeur geen variabele remuneratie, noch een pensioen of andere voordelen, en ontvangt hij geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van de Vennootschap te verwerven.

7.7 Remuneratieverslag

7.7.1 Beschrijving van de procedure voor het uitwerken van een vergoedingsregeling en om de individuele vergoeding van Bestuurders te bepalen in de loop van het boekjaar 2019

De vergoeding van de Bestuurders van de Vennootschap is beperkt tot de toekenning van zitpenningen.

Overeenkomstig het besluit van de Gewone Algemene Vergadering van Solvac in mei 2013 wordt het mandaat van Bestuurder vergoed aan de hand van 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.

Voor het mandaat van Bestuurder wordt geen enkele andere vorm van vergoeding of voordeel toegekend, behalve dan de terugbetaling van de verplaatsingskosten die Bestuurders die in het buitenland wonen maken om aanwezig te kunnen zijn op de vergaderingen van de

Raad van Bestuur. De Vennootschap heeft overigens de gebruikelijke verzekeringen afgesloten om het uitgeoefende mandaat van de leden van de Raad en de Directeur te dekken.

Een vergoeding in de vorm van aandelen voor de niet-uitvoerende Bestuurders, zoals aanbevolen in principe 7.6 van de Code 2020, zou ongepast zijn gezien het profiel van de Vennootschap, die de deelneming in Solvay als enige actief heeft, en de samenstelling van de Raad van Bestuur van Solvac.

Zoals eerder vermeld is het mandaat van afgevaardigde voor het dagelijks bestuur dat door dhr. Bernard de Laguiche wordt uitgeoefend onbezoldigd.

7.7.2 Verklaring over het vergoedingsbeleid voor het boekjaar 2019

In de loop van het boekjaar 2019 hebben de Bestuurders die de vergaderingen van de Raad hebben bijgewoond elk op individuele basis zitpenningen ontvangen ten belope van 8.000 EUR bruto. De zitpenningen voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur bedroegen in het totaal 16.000 EUR bruto.

7.7.3 Geen andere elementen te melden

Gelet op het hierboven beschreven vergoedingsbeleid, is de andere informatie zoals bedoeld in artikel 96, §3 WvV (zoals vervangen door 3:6 §3 WvV) betreffende het remuneratieverslag niet van toepassing. De artikelen 7.4 en 7.9 t/m 7.18 van de Code 2009 en de principes 7.7 t/m 7.12 van de Code 2020 zijn evenmin van toepassing.

De Raad van Bestuur is niet voornemens wijzigingen in het remuneratiebeleid voor te stellen voor de boekjaren 2020 en 2021.

7.8 Systemen voor interne controle en risicomanagement

De systemen voor interne controle en risicomanagement binnen Solvac zijn eenvoudig maar aangepast aan het feit dat de Vennootschap slechts één actief bezit: de participatie in Solvay. Er wordt nagenoeg dagelijks een risicocontrole uitgevoerd door de Directeur, onder de verantwoordelijkheid van de Afgevaardigde Bestuurder.

De Raad van Bestuur oefent de wettelijke opdrachten uit die toevertrouwd zijn aan een auditcomité en gaat elk jaar na of de bestaande systemen geschikt en doeltreffend zijn. De Raad van Bestuur evalueert een keer per jaar de interne controles en het risicobeheer. Voorts besteedt de Raad bijzondere aandacht aan de evaluatie van risico's in verband met het patrimonium

risico, hetzij de investering in Solvay.

In de loop van het boekjaar 2019 heeft de Raad verduidelijkt dat de voornaamste onderdelen van het systeem voor interne controle en risicomanagement op de volgende drie risicocategorieën gericht zijn:

7.8.1 De onderliggende risico's van Solvay

Solvac is blootgesteld aan de onderliggende risico's van Solvay. De risico's waaraan Solvay is blootgesteld, worden door Solvay geïdentificeerd en aangepakt in het kader van haar eigen risicomanagement en interne controle.

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

- het respecteren van bestaande wetten en regelgeving;
- de toepassing van het beleid en de doelstellingen van de vennootschap;
- de betrouwbaarheid van de financiële en niet-financiële informatie;
- de doeltreffendheid van de interne procedures, meer bepaald de procedures ter bescherming van de activa van de groep

Het systeem omvat vijf componenten:

- de controleomgeving,
- het risicomanagement,
- de controle door het management,
- het toezicht op de interne controle,
- de verspreiding van informatie en communicatie, wat onder meer de publicatie van de financiële informatie omvat.

7.8.2 Risico's in verband met het opstellen van de financiële informatie van Solvac

De financiële informatie wordt met behulp van een extern boekhoudkantoor halfjaarlijks en jaarlijks opgesteld.

De risico's in verband met het opstellen van de financiële informatie worden onderworpen aan diverse controles en goedkeuringen voor ze wordt gepubliceerd:

- de financiële informatie wordt opgesteld onder het toezicht en de controle van de Directeur en de Afgevaardigde Bestuurder, met een grondig nazicht bij de voorbereiding door Ridder John Kraft de la Saulx.
- boekhoudkundige kwesties en belangrijke gebeurtenissen worden besproken met de commissaris.
- de Raad van Bestuur keurt wijzigingen in de

boekhoudkundige normen goed en controleert de financiële informatie om ze vervolgens goed te keuren.

- de commissaris van de vennootschap vergewist zich eveneens van de overeenstemming van de jaar rekening met de boekhoudkundige normen die van toepassing zijn op de statutaire en geconsolideerde jaarrekening.

7.8.3 De specifieke risico's van Solvac

De Raad van Bestuur ziet regelmatig toe op de andere risico's die in het bestuursverslag beschreven staan (vermogensrechtelijk en waarderingsrisico, renterisico, liquiditeits- en kasstroomrisico, tegenpartijrisico, operationeel risico en nalevingsrisico).

7.9 Externe audit

Het toezicht op de financiële situatie van Solvac, haar jaarrekeningen en de conformiteit ervan met het WVV en de statuten wordt toevertrouwd aan een door de Algemene Vergadering aangeduide commissaris.

Het mandaat van de vennootschap Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'entreprises, burgerlijke vennootschap in de vorm van een CVBA, vertegenwoordigd door dhr. Michel Denayer en mevr. Corine Magnin, werd op de Gewone Algemene Vergadering van 14 mei 2019 vernieuwd voor een periode van 3 jaar, hetzij tot de Gewone Algemene Vergadering van mei 2022.

De honoraria die door Solvac NV verschuldigd zijn aan de commissaris voor het boekjaar 2019 bedragen 11.200 EUR excl. btw.

7.10 Aanvullende informatie zoals vereist krachtens artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007

De volgende elementen zijn van die aard dat ze een gevolg hebben in geval van een openbare overnamebieding op Solvac:

7.10.1 Statutaire beperkingen op de overdracht van Solvac-aandelen

Overeenkomstig artikel 7 van de statuten kunnen Solvac-aandelen vrij aangehouden worden door natuurlijke personen. Aandelen mogen enkel aangehouden worden door rechtspersonen of daarmee gelijkgestelde personen (met name 'nominees' of 'trustees', stichtingen, gemeenschappelijke beleggingsfondsen en beleggingsclubs, ongeacht hun rechtsvorm, alsmede alle verenigingen of entiteiten

al dan niet met rechtspersoonlijkheid, die niet in de strikte zin beantwoorden aan het begrip natuurlijke personen die voor eigen rekening en als werkelijke eigenaars handelen) indien ze hiervoor voorafgaandelijk goedkeuring kregen van de Raad van Bestuur, volgens de voorwaarden vermeld in artikel 8 van de statuten en het goedkeuringsbeleid dat door de Raad van Bestuur aangenomen werd, zoals verduidelijkt in de Toelichting van 1 oktober 2015.

Kort samengevat kan de Raad van Bestuur van Solvac goedkeuring verlenen aan entiteiten uit een van de onderstaande categorieën, op voorwaarde dat deze entiteit aan een aantal voorwaarden uit deze toelichting voldoet:

- kredietinstellingen, beursvennootschappen en andere tussenpersonen die in de Europese Unie gevestigd zijn en die gemachtigd zijn om rechtstreeks orders op een gereglementeerde markt uit te voeren, hetzij ter bevordering van de liquiditeit van het Solvac-aandeel (tot een maximum van 100.000 aandelen per entiteit), hetzij in het kader van een vaste overname of een andere plaatsing van nieuwe aandelen uitgegeven door de Vennootschap (voor zover deze aandelen worden overgedragen aan natuurlijke personen of goedgekeurde entiteiten binnen een termijn van drie maanden), op voorwaarde dat de betrokken financiële tussenpersoon de stemrechten verbonden aan de Solvac-aandelen die hij aanhoudt, niet uitoefent.
- bepaalde structuren die courant gebruikt worden door natuurlijke personen om hun vermogen te beheren, meer bepaald 1) maatschappen en andere verenigingen of entiteiten zonder eigen rechtspersoonlijkheid, 2) trusts, 3) stichtingen en 4) private vermogensvennootschappen, voor zover ze voldoen aan een aantal voorwaarden en criteria die in de Toelichting van 1 oktober 2015 vermeld staan, met als voornaamste criteria:
 - a) de entiteit is opgericht naar het recht van één van lidstaten van de EU of de OESO en heeft haar zetel van werkelijke leiding in één van deze Staten;
 - (b) de vennoten of begunstigden moeten natuurlijke personen zijn die handelen in eigen naam en voor eigen rekening, en van wie de identiteit aan Solvac moet worden meegedeeld en waarbij het aantal beperkt is tot 15 (met dien verstande dat mede- eigenaars en erfgenamen slechts als één persoon worden geteld),
 - (c) de belangrijkste activiteit van de entiteit bestaat in het beheer van een vermogen, dat bestaat uit effecten en, in voorkomend geval, onroerende goederen;
 - (d) Solvac-aandelen en, in voorkomend geval, Solvac-aandelen maken een belangrijk deel uit van het vermogen aangehouden door de entiteit (waarbij dit

criterium in ieder geval wordt geacht te zijn vervuld wanneer de marktwaarde van deze aandelen 20% of meer van de inventariswaarde van genoemd vermogen vertegenwoordigt of ten minste 2.500.000 euro bedraagt) of bij gebrek daaraan verbindt de entiteit er zich toe om de Solvac-aandelen te behouden gedurende ten minste 24 maanden te rekenen vanaf de verwerving ervan; en (e) de entiteit houdt niet meer aan dan 7,5% van het totaal aantal aandelen uitgegeven door Solvac.

De goedgekeurde entiteiten moeten onafgebroken blijven voldoen aan de criteria en voorwaarden voor goedkeuring. De Raad van Bestuur kan elk nuttig onderzoek voeren om na te gaan of de genoemde criteria en voorwaarden blijvend worden nageleefd. Als deze voorwaarden niet nageleefd worden of de gevraagde informatie niet verstrekt wordt, worden de stemrechten verbonden aan de aandelen die door de betrokken entiteit worden aangehouden, opgeschort. De bevoegdheid van de Raad van Bestuur om rechtspersonen of daarmee gelijkgestelde personen goed te keuren, wordt daarnaast opgeschort van zodra en tot zolang het total aantal Solvac-aandelen aangehouden door dergelijke goedgekeurde entiteiten 20 % van het totaal aantal aandelen uitgegeven door Solvac overschrijdt (voor de berekening van boven vermelde grens van 20% wordt geen rekening gehouden met de aandelen aangehouden door financiële tussenpersonen).

Deze goedkeuringsclausule is tegenstelbaar in het geval van een openbaar overnamebod, overeenkomstig artikel 512 WvV (zoals vervangen door artikel 7:80 WVV). De Raad van Bestuur verleent of weigert immers zijn goedkeuring op grond van vooraf bepaalde objectieve criteria en past de goedkeuringsregels op een constante en niet-discriminerende wijze toe. Dit goedkeuringsbeleid werd door de Raad van Bestuur meegedeeld aan de FSMA.

7.10.2 Bevoegdheden van de Raad van Bestuur inzake uitgifte of terugkoop van eigen aandelen

- er zal worden voorgesteld aan de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 mei 2020 om de aan de Raad van Bestuur verleende machtiging om eigen aandelen te verwerven teneinde ernstige en dreigende schade (in de zin van artikel 7:215, §1 vierde lid WVV) te voorkomen te verlengen voor een periode van 3 jaar na de datum van publicatie in het Belgische Staatsblad van het besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering.
- Deze bevoegdheden staan vermeld in artikel 10ter van de statuten.
- In 2019 heeft de vennootschap geen eigen aandelen teruggekocht. De Raad van Bestuur is tot 14 mei 2024 tevens statutair gemachtigd het kapitaal te verhogen ten belope van een maximaal bedrag van 45.000.000 EUR, exclusief uitgiftepremies. Deze bevoegdheid mag evenwel niet gebruikt worden in geval van een openbare overnamebieding op Solvac zoals voorzien in artikel 7:202 WVV.
- de Raad van Bestuur kreeg van de Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2019 de toelating om gedurende vijf jaar, d.w.z. tot 14 mei 2024, eigen aandelen te kopen ten belope van maximaal drie miljoen aandelen, tegen een koers per aandeel tussen 20 EUR en 250 EUR
 - de Algemene Vergadering van 9 mei 2017 heeft tevens de machtiging verleend aan de Raad van Bestuur om eigen aandelen van de vennootschap te verwerven teneinde ernstige en dreigende schade (in de zin van artikel 620 §1, derde lid WVV) te voorkomen en dit gedurende een periode van 3 jaar, tot 30 mei 2020.

8. Maatschappelijk engagement

Het streven naar maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) komt bij Solvac vooral tot uiting in de ondersteuning, als referentieaandeelhouder, van de inspanningen van Solvay om bij te dragen aan een duurzamere toekomst voor haar klanten, haar medewerkers, de samenleving en de planeet.

Vanuit een pragmatische aanpak en rekening houdend met de beperkte omvang van haar organisatie, past Solvac in haar dagelijkse activiteiten bepaalde algemene MVO-beginselen toe:

- de waardering voor teamwork, de diversiteit van haar personeel, de gezellige sfeer in haar kantoren;
- de goede samenwerking met bepaalde diensten van de Solvay-groep en met de externe partners;
- de verstrekking van vormingsprogramma's;
- de toepassing van de beste governancepraktijken op alle niveaus;
- de ondersteuning door het Solvac-team van een maatschappelijk initiatief in Brussel.



Solvac wenst het Fonds Ernest Solvay (FES) voor te stellen, waarin zij via Solvay deelneemt.

Het Fonds is het voornaamste instrument van het mecenaatsbeleid van de Solvay-groep. Het is langs deze weg dat prestigieuze prijzen zoals de Chemistry for the Future Solvay Price worden gefinancierd.

Het Fonds is ondergebracht bij de Koning Boudewijnstichting.

Het Fonds Ernest Solvay ondersteunt initiatieven op het gebied van chemie, fysica, biologie en wiskunde. Twee keer per jaar, in het voorjaar en in het najaar, komt het

Beheerscomité samen om uit de oproep tot het indienen van projecten die initiatieven te kiezen die stroken met de doelstellingen van het Fonds, rekening houdend met hun potentiële impact en hun innovatieve karakter. Het gaat daarbij om projecten die worden gedragen door organisaties, in het bijzonder universiteiten en onderzoekscentra.

Het Beheerscomité van het Fonds Ernest Solvay bestaat uit leden van de stichtende families, leden van de Solvay-groep, de Koning Boudewijnstichting en een onafhankelijke lid.

De financiering van de initiatieven van het Fonds wordt verzekerd door 3 pijlers:

- het historische vermogen, dat momenteel is ondergebracht bij de Koning Boudewijnstichting (met inbegrip van Solvay - aandelen),
- de prominente steun van de Solvay-groep,
- de steun van de stichtende families voor specifieke projecten.

Het Fonds staat open voor elke bijdrage aan de financiering van zijn initiatieven. Dankzij de integratie van het fonds in de Koning Boudewijnstichting zijn de giften bovendien fiscaal aftrekbaar.

9. Over Solvay



9.1 Inleiding

Sinds haar oprichting in 1863 door Ernest Solvay heeft Solvay zich voortdurend aangepast. Tussen 2012 en 2018 heeft de Groep haar portefeuille grondig hervormd. Van een chemiebedrijf in basisartikelen met een farmaceutische afdeling is Solvay geëvolueerd naar een groep die geavanceerde materialen en speciaalchemicaliën met grote toegevoegde waarde produceert, terwijl ze zich aanpast aan de behoeften van groeiende markten en specifieke klanten.

9.2 Over Solvay

Solvay is een onderneming die geavanceerde materialen en speciaalchemicaliën produceert en die zich inzet om chemische oplossingen te ontwikkelen voor de belangrijkste maatschappelijke uitdagingen. Solvay innoveert en werkt wereldwijd samen met klanten in veel diverse eindmarkten. Haar producten worden gebruikt in vliegtuigen, auto's, batterijen, smart devices en medische toepassingen, evenals bij de extractie van mineralen, olie en gas, en ze dragen bij tot efficiëntie en duurzaamheid. De lichtgewicht materialen bevorderen een schonere mobiliteit, de formuleringen optimaliseren het gebruik van grondstoffen en de performante chemische producten verbeteren de lucht- en waterkwaliteit.

9.3 De leidraad van de Groep

Deze nieuwe leidraad bepaalt de toekomst van Solvay: mensen, ideeën en elementen samenbrengen die de vooruitgang heruitvinden; **'Progress beyond'** luidt het nieuwe devies.

De leidraad van de Groep wijst op de verbinding, de samenwerking, de innovatie en de vooruitgang die eigen zijn aan Solvay sinds haar oprichting. Hij incarneert de visie van de onderneming om voor

iedereen een gedeelde en duurzame waarde te creëren. Dat vormt het fundament van de G.R.O.W.-strategie die onlangs werd aangekondigd. Doel is om het volledige potentieel van Solvay te benutten door samenwerking binnen de Groep te versterken. Op die manier kunnen oplossingen worden gecreëerd die beantwoorden aan de megatrends, de uitdagingen en de behoeften van de volgende generaties.

Solvay heeft een reeks fundamentele waarden gedefinieerd, die een leidraad vormen voor de transformatie van haar activiteiten:

- verantwoordelijkheidszin: Solvay engageert zich voor een onvoorwaardelijke ethiek, veiligheid en welzijn, en voor duurzaamheid;
- eenheid en geen uniformiteit: Solvay gelooft in de kracht van inclusie en diversiteit, in de universele verbinding tussen alle mensen en hecht grote waarde aan de unieke bijdrage van elk individu; en
- gedrevenheid om te presteren: de wil om doelstellingen te behalen, het status quo in vraag te stellen, management gebaseerd op verdiensten (meritocratie).

Deze nieuwe houding vormt de eerste stap in een proces van transformatie en culturele evolutie voor de Groep, mogelijk gemaakt door een nieuw operationeel model, Solvay ONE.

9.4. G.R.O.W. -strategie

In lijn met de megatrends die de evolutie van de economie bepalen, heeft Solvay een nieuwe strategische benadering ontwikkeld, samengevat in één acroniem: G.R.O.W.

Solvay heeft haar activiteiten ondergebracht in drie segmenten, elk met een eigen specifiek mandaat:

Materials (Materialen), Chemicals (Chemie) en Solutions (Oplossingen) om de groei te verzekeren, cashflow te genereren en het rendement te optimaliseren:

- **Materials** streeft naar een grotere groei (**Grow**): Materials bestaat uit de activiteiten Speciality Polymers en Composite Materials. Ze worden gekenmerkt door een hoge marge en leidende marktposities. Ze beantwoorden aan de duurzaamheidsbehoeften van de toekomst. Investerings- en innovatie krijgen daarbij voorrang. Solvay wil haar leiderspositie in het segment van de geavanceerde materialen versterken door gebruik te maken van de synergieën tussen Speciality Polymers en Composite Materials mede dankzij haar geavanceerde thermoplastische platform.
- **Chemicals** wil robuuste cash blijven genereren (**Resilient**): Solvay is wereldleider in de activiteiten van Soda Ash, Peroxides en Silica, terwijl Coatis en Rusvinyl regionale leaders zijn. Solvay zal zich blijven richten op het genereren van robuuste geldstromen en selectief investeren in deze activiteiten om uit te groeien tot de chemiegroep met de beste cash conversion cycle.
- **Solutions** streeft naar hogere rendementen (**Optimize**): Dit segment omvat de activiteiten van Novecare, Technology Solutions, Aroma en Special Chemicals. Zij zijn actief op verschillende nichemarkten. Solvay zal deze activiteiten optimaliseren door haar leidersposities te benutten om hogere rendementen en meer waardecreatie te genereren.
- **Solvay ONE** om te winnen (**Win**): Het nieuwe operationele model zal het volledige potentieel van de Groep ontsluiten door een gerichte toewijzing van de financiële middelen, een benadering aangepast aan de behoeften van de klanten en een rigoureuus beheersplan voor de kosten en geldmiddelen. Solvay ONE impliceert een totaal

nieuwe manier van werken, waarmee een unieke en sterke groep kan worden opgebouwd, waarbij wordt afgestapt van een gedecentraliseerd model om over te gaan op een model van business leadership.

9.5. Solvay One Planet

Het nieuwe duurzaamheidsprogramma voor 2030, Solvay One Planet, schets tien ambitieuze doelstellingen om de vooruitgang van Solvay te beoordelen binnen drie belangrijke domeinen: klimaat, natuurlijke hulpbronnen en een kwalitatieve leefomgeving.

Het plan Solvay One Planet en de daaruit voortvloeiende doelstellingen genieten van de steun van Bertrand Piccard, Voorzitter van de Solar Impulse Foundation en Ellen MacArthur, oprichtster de Ellen MacArthur Foundation. De Solvay groep zal jaarlijks in zijn geïntegreerd verslag rapporteren over de vooruitgang van deze initiatieven.

9.6. Enkele Cijfers

Solvay hoofdkantoor is gevestigd in Brussel, met 24.100 werknemers verspreid over 64 landen. In 2019 bereikte de netto-omzet 10,2 miljard EUR en de marge 23 %, met de grote meerderheid van de activiteiten waar Solvay tot de wereldtop-drie behoort. Solvay nv ([SOLB.BE](#)) staat genoteerd op Euronext in Brussel en Parijs (Bloomberg: [SOLB.BB](#) – Reuters : [SOLB.BR](#)) en in de Verenigde worden de aandelen ([SOLVY](#)) verhandeld via een level-1 ADR programma. (Cijfers houden rekening met de aangekondigde verkoop van Polyamides).

In miljoen EUR	Op 31/12/2019	Op 31/12/2018	Op 31/12/2017
Netto-omzet	10.244	10.257	10.125
Onderliggende EBITDA	2.322	2.230	2.230
Nettoresultaat	118	858	1.061
Brutodividend	3,75	3,75	3,60
Eigen vermogen	9.625	10.264	9.752
% van de participatie van Solvac in het kapitaal van Solvay	30,71	30,71	30,71

10. Jaarrekening

Solvac

Balans per 31 december 2019 (in duizenden EUR)

ACTIVA

	31/12/2018	31/12/2019
Actifs immobilisés	2.689.706	2.689.722
Immateriële activa	0	21
Materiële vaste activa	28	23
Financiële vaste activa	2.689.679	2.689.679
Verbonden ondernemingen	2.689.679	2.689.679
<i>Deelnemingen</i>	2.689.679	2.689.679
<i>Schuldvorderingen</i>	0	0
Vlottende activa	48.247	49.200
Vorderingen op ten hoogste een jaar	46.827	48.767
Handelsvorderingen	7	0
Overige vorderingen	46.820	48.767
Geldbeleggingen	0	0
Overige beleggingen	0	0
Liquide middelen	1.378	390
Overlopende rekeningen	42	43
Over te dragen kosten	42	43
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.737.952	2.738.922

PASSIVA

	31/12/2018	31/12/2019
Eigen vermogen	2.528.368	2.530.812
Kapitaal	192.787	192.787
Geplaatst kapitaal	192.787	192.787
Uitgiftepremies	572.821	572.821
Reserves	378.689	378.689
Wettelijke reserve	19.278	19.278
Niet-beschikbare reserve	359.411	359.411
Beschikbare reserves	0	0
Overgedragen / over te dragen winst	1.384.071	1.386.514
Schulden	209.584	208.110
Schulden op meer dan een jaar	150.000	150.000
Kredietinstellingen	150.000	150.000
Schulden over ten hoogste een jaar	57.992	56.517
Financiële schulden	41.500	40.000
<i>Kredietinstellingen</i>	41.500	40.000
Handelsschulden	161	127
Schulden voor belastingen, lonen en sociale lasten	13.825	14.343
Overige schulden	2.505	2.047
Overlopende rekeningen	1.592	1.593
Toe te rekenen kosten	1.592	1.593
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.737.952	2.738.922

Resultatenrekening 2019 (in duizenden EUR)

	12 maanden 2018	12 maanden 2019
Verkoop en diensten	4	4
Overige exploitatieopbrengsten	4	4
Kosten van de prestaties	-1.406	-1.500
Diensten en diverse goederen	-1.125	-1.163
Vergoedingen	-173	-226
Afschrijvingen	-4	-8
Voorziening voor risico's en kosten	0	0
Andere exploitatiekosten	-104	-104
Niet-recurrente bedrijfskosten	0	0
Operationele winst/ verlies	-1.403	-1.496
Financiële opbrengsten	118.991	123.867
Opbrengsten uit financiële vaste activa	118.991	123.867
<i>Dividenden</i>	118.991	123.867
Opbrengsten uit vlottende activa	0	0
<i>Interesten</i>	0	0
Overige financiële opbrengsten	0	0
Financiële kosten	-3.898	-3.647
Kosten van schulden	-3.874	-3.647
Overige financiële kosten	-24	-4
Courante winst voor belasting	113.689	118.725
Belastingen	-1	-1
Winst na belastingen	113.688	118.724

Bijlage bij de jaarrekening (in duizenden EUR)

IV. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

(rubriek IV van de activa)

1. DEELNEMINGEN, AANDELEN EN WARRANTS (Rubriek A1)	
a) AANSCHAFWAARDE	
Op het einde van vorig boekjaar	2.689.679
Wijzigingen tijdens het boekjaar:	
Overnames	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0
Overboeking naar andere rubriek	
Op het einde van het boekjaar	2.689.679
d) NIET-OPGEVRAAGDE BEDRAGEN	0
Netto boekwaarde op het einde van het boekjaar (a - d)	2.689.679
2. SCHULDVORDERINGEN	
Op het einde van vorig boekjaar	0
Wijzigingen tijdens het boekjaar:	
Toevoegingen	0
Terugbetalingen	0
Op het einde van het boekjaar	0

V. DEELNEMINGEN EN AANDELEN IN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN

NAAM EN ZETEL	AANDELEN IN BEZIT			GEGEVENS GEPUT UIT DE RECENTSTE JAARREKENING			
	DIRECT		DOOR DE DOCHTER-ONDERNEMING EN KLEIN-DOCHTER-ONDERNEMING	JAARREKENING AFGESLOTEN OP	MUNTEENHEID	EIGEN VERMOGEN	NETTO-RESULTAAT
	AANTAL	%	%			(+) OF (-) (IN DUIZENDEN MUNTEENHEDEN)	
Verbonden onderneming Solvay nv Brussel	32.511.125	30,71%		31/12/2018	EUR	11.206.414	525.721

VII. OVERLOPENDE REKENINGEN (Rubriek X van de activa)

2018

2019

Over te dragen kosten	42	43
Te ontvangen interesten	0	0

VIII. STAAT VAN HET KAPITAALBEDRAGEN
IN DUIZEND EURBEDRAGEN
IN AANDELEN**A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL****1. Geplaatst kapitaal (Rubriek I.A. van de passiva)**

Op het einde van vorig boekjaar	192.787	21.375.033
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0
Op het einde van het boekjaar	192.787	21.375.033

2. Samenstelling van het kapitaal**2.1. Soorten aandelen**

Integraal volgestorte aandelen zonder aanduiding van nominale waarde		
· gewone, waarde aan 9 EUR/aandeel	192.787	21.375.033

2.2. Aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen

· op naam	192.787	21.375.033
· gedematerialiseerd	0	0

E. TOEGESTAAN, NIET GEPLAATST KAPITAAL

45.000

G. Slechts één aandeelhouder heeft verklaard 5% van de aandelen van de vennootschap te bezitten, in het kader van artikel 4 §2 van de wet van 2 maart 1989 inzake de publicatie van belangrijke participaties in beursgenoteerde vennootschappen en ter regulering van de openbare overname-aanbiedingen.

X. STAAT VAN DE SCHULDEN

2018

2019

OVER MEER DAN 1 JAAR**A. FINANCIËLE SCHULDEN**

Kredietinstellingen (Rubriek VIII, A 4 van de passiva)	150.000	150.000
--	---------	---------

OVER TEN HOOGSTE 1 JAAR**A. FINANCIËLE SCHULDEN**

2. Overige leningen	41.500	40.000
---------------------	--------	--------

C. HANDELSSCHULDEN

1. Leveranciers (Rubriek IX.C.1 van de passiva)	161	127
---	-----	-----

E. SCHULDEN VOOR BELASTINGEN, LONEN EN SOCIALE LASTEN

1. Belastingen (Rubriek IX.E.1 van de passiva)		
b) Niet-vervallen belastingschulden	13.797	14.292
2. Lonen en sociale lasten	28	48

F. OVERIGE SCHULDEN

2.505

2.047

XI. OVERLOPENDE REKENINGEN (Rubriek X van de passiva)

2018

2019

TE BETALEN INTERESTEN

1.592

1.593

XII. BEDRIJFSRESULTATEN

2018

2019

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

Overige	104	104
---------	-----	-----

XIII. FINANCIËLE RESULTATEN

2018

2019

D. OVERIGE FINANCIËLE LASTEN (Rubriek B van de kosten)

Allerlei	24	4
----------	----	---

XV. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**2018****2019****UITSPLITSING VAN DE RUBRIEK 'K' VAN DE KOSTEN**

1. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	0	0
a) Verschuldigde of gestorte belastingen en voorheffingen	0	0
b) Regularisatie van belastingen en terugname van fiscale voorzieningen van vorige boekjaren	0	0
c) Geraamde belastingen	0	0
d) Verschuldigde of gestorte belastingsupplementen van vorige boekjaren	0	0

XVI. OVERIGE TAKSEN EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN**2018****2019****B. BEDRAGEN INGEHOUDEN TEN LASTE VAN DERDEN BIJ WIJZE VAN**

2. ROERENDE VOORHEFFING	32.395	33.664
--------------------------------	---------------	---------------

XVII. RECHTEN EN VERPLICHTINGEN BUITEN BALANS**2018****2019**

Zakelijke waarborgen samengesteld door de onderneming op haar eigen activa:		
• Op 31/12/2018 waren er 2.125.119 Solvay-aandelen in pand ten gunste van BNP Paribas Fortis; koers = 87,32 EUR	185.565	
• Op 31/12/2018, 575.000 Solvay-aandelen in pand gegeven ten gunste van KBC Bank; koers = 87,32 EUR	50.209	
• Op 31/12/2019, 2.469.813 Solvay-aandelen in pand ten gunste van BNP Paribas Fortis; koers = 103,30 EUR		255.132
• Op 31/12/2019, 641.841 Solvay-aandelen in pand ten gunste van KBC Bank; koers = 103,30 EUR		66.302

XVIII. BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT**2018****2019**

1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	2.689.679	2.689.679
• Deelnemingen	2.689.679	2.689.679
• Schuldvorderingen	0	0
2. SCHULDVORDERINGEN	46.816	48.767
• op ten hoogste een jaar	46.816	48.767
3. SCHULDEN	0	0
• op ten hoogste een jaar	0	0
4. FINANCIËLE RESULTATEN		
Opbrengsten	118.991	123.867
• uit financiële vaste activa	118.991	123.867
• uit vlottende activa	0	0
• uit vorderingen	0	0
KOSTEN	0	0
• van schulden	0	0

XIX. SOCIALE BALANS EN VERGOEDING VAN DE COMMISSARIS

De sociale balans is opgenomen in de statutaire jaarrekening die bij de Nationale Bank wordt ingediend. Het mandaat van de commissaris wordt vergoed ten belope van 13.552 EUR BTW inbegrepen in 2019.

XX. SAMENVATTING VAN DE REGELS EIGEN AAN DE ONDERNEMING EN TOEPASSELIJK OP DE WAARDERINGEN IN DE INVENTARIS

1. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden volledig ten laste genomen van het boekjaar waarin ze werden besteed; de afschrijving van de uitgiftekosten van leningen mag over de looptijd van deze leningen worden gespreid.

2. Immateriële vaste activa

Wanneer hun gebruiksduur in de tijd beperkt is, zijn de van derden verkregen immateriële vaste activa onderworpen aan de afschrijvingen, die over de waarschijnlijke gebruiksduur in gelijke schijven verdeeld zijn.

3. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa waarvan het gebruik in de tijd beperkt is, worden onderworpen aan lineaire afschrijvingen verdeeld over hun gewaardeerde levensduur; er kan evenwel gebruik worden gemaakt van de mogelijkheid om degressieve afschrijvingen toe te passen.

4. Financiële vaste activa

Waardeverminderingen worden geboekt op financiële vaste activa wanneer hun waardering een duurzame minwaarde t.o.v. hun aanschaffingswaarde of inbrengwaarde laat blijken.

5. Geldbeleggingen en beschikbare waarden

Op deze bestanddelen worden waardeverminderingen toegepast wanneer een aanzienlijk gevaar bestaat voor insolabiliteit van de debiteur en/of wanneer hun waarschijnlijke verkoopwaarde lager ligt dan die waarvoor zij geboekt zijn.

6. Voorziening voor risico's en kosten

Bij het afsluiten van het boekjaar worden de risico's geëvalueerd, waarvoor er eventueel nieuwe voorzieningen aangelegd moeten worden en/of bestaande voorzieningen gewijzigd moeten worden.

7. Omrekening in EUR van de in valuta's geboekte transacties, activa en passiva

Hierbij wordt gebruik gemaakt van:

- de historische wisselkoers voor de waardering van waarden met veranderlijke rente die financiële vaste activa vertegenwoordigen;
- de per einde boekjaar geldende wisselkoers voor de overige tegoeden en schulden.

De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden in de overlopende rekeningen van de balans gehandhaafd voor zover ze overeenstemmen met latente winsten. Wanneer ze overeenstemmen met latente verliezen, worden ze evenals de koersverschillen die optreden bij transacties in buitenlandse valuta's, in de resultatenrekening geboekt.

11. Verslag van de Commissaris

aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Solvac NV (de “vennootschap”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 14 mei 2019, 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 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Solvac SA uitgevoerd gedurende 19 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de instelling, die de balans op 31 december 2019 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 2 738 922 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 118 724 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de instelling per 31 december 2019, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel op instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen.

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 jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de 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.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap 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 vennootschap 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 jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de 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 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 jaarrekening in België. De

wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

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 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 fraudesprake 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 vennootschap;
- 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 vennootschap 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 jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat 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 vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm 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, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen,

in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag 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.

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, § 1, 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten, het Wetboek van vennootschappen
- Tijdens het boekjaar werden twee interimdividenden uitgekeerd waarover wij het hierbij gevoegd verslag hebben opgesteld, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

Zaventem, 6 maart 2020

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door Michel Denayer

12. Geconsolideerde jaarrekening

Solvac

De Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 27 februari 2020 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 (in miljoen EUR)

	TOELICHTINGEN	2018 ⁽²⁾	2019
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	276	37
Operationele lasten		-1	-1
Meerwaarde op verkoop van aandelen		0	0
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-4	-4
Nettoresultaat		271	32
Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd	(3)	12,7	1,5

Geconsolideerd

overzicht van het totaalresultaat (in miljoen EUR)

	TOELICHTINGEN	2018 ⁽²⁾	2019
Nettoresultaat		271	32
Andere elementen van het totaalresultaat ⁽¹⁾			
Recycleerbare elementen			
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		-15	2
Wisselkoersverschillen door activiteiten in het buitenland		68	51
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		1	0
Herwaardering van het netto-passief in het kader van toegezegdpensioenenregelingen		8	-51
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen			
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen		1	15
Andere elementen van het totaalresultaat na belastingen		63	17
Totaalresultaat	(4)	334	49

Geconsolideerd

kasstroomoverzicht (in miljoen EUR)

	TOELICHTINGEN	2018 ⁽²⁾	2019
Nettoresultaat		271	32
Rentekosten		4	4
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	-276	-37
Wijziging in het werkkapitaal		0	0
Van Solvay ontvangen dividenden		117	122
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		116	121
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)	92	40
Terugbetaling van leningen	(2) (5) (11)	-91	-42
Betaalde interesten	(2)	-4	-4
Betaalde dividenden	(6)	-112	-116
Wijziging in belastingen verbonden aan betaalde dividenden		0	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-115	-122
Nettowijzigingen in de geldmiddelen		1	-1
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		0	1
Geldmiddelen bij afsluiting boekjaar		1	0

(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.

(2) De cijfers zijn herwerkt om rekening te houden met de toepassing van IAS12 "Belasting op resultaat bij Solvay".

Geconsolideerde balans (in miljoen EUR)**TOELICHTINGEN****2018****2019**

ACTIVA			
Materiële vaste activa		0	0
Vaste activa, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	3.655	3.334
Goodwill	(1)	343	343
Deelnemingen buiten goodwill		3.312	2.991
Vlottende activa: vorderingen op korte termijn	(7)	47	49
Geldmiddelen en kas equivalenten		1	0
Totaal van de activa		3.703	3.383
PASSIVA			
Eigen vermogen	(8)	3.493	3.175
Kapitaal		192	192
Reserves		3.301	2.983
Langlopende verplichtingen: langlopende financiële verplichtingen	(2) (11)	150	150
Kortlopende verplichtingen		60	58
Kortlopende financiële verplichtingen	(5) (11)	42	40
Belastingsschulden		14	14
Overige kortlopende verplichtingen		4	4
Totaal van de passiva		3.703	3.383

Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen (in miljoen EUR)

	MAAT- SCHAPPELIJK KAPITAAL	UITGIFTE PREMIE	EIGEN AANDELEN	EEUWIG DURENDE HYBRIDE OBLIGATIES	NIET UITGEKEERDE WINSTEN	OMREKENINGS- EN REËLE WAARDE- VERSCHILLEN EN «TE BEREIKEN DOEL» PENSION- PLANNEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Boekwaarde op 31/12/2017	192	568	0	675	2.235	-459	3.211
Resultaat van het jaar ⁽²⁾					271		271
Andere elementen van het totaalresultaat						63	63
Totaalresultaat					271	63	334
Dividenden					-112		-112
Coupons van eeuwig durende hybride obligaties				88			88
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-28		-28
Boekwaarde op 31/12/2018	192	568	0	763	2.366	-396	3.493
Invoering van IFRS 16 door Solvay					3		3
Boekwaarde op 31/12/2018 - herwerkt	192	568	0	763	2.369	-396	3.496
Jaarresultaat					32		32
Andere elementen van het totaalresultaat						17	17
Totaalresultaat					32	17	49
Dividenden					-116		-116
Coupons van eeuwig durende hybride obligaties				-219	-1		-220
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-34		-34
Boekwaarde op 31/12/2018	192	568	0	544	2.250	-379	3.175

(2) De cijfers zijn herwerkt om rekening te houden met de toepassing van IAS12 "Belasting op resultaat bij Solvay".

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 nameloze 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 2019 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

Er zijn geen wijzigingen aangebracht in de boekhoudprincipes in vergelijking met die gebruikt voor het opstellen van de laatste geconsolideerde jaarrekening opgesteld op 31 december 2018, met uitzondering van de volgende standaarden die van toepassing zijn voor de jaarperiode die aanvangt op of na 1 januari 2019 en hieronder gedetailleerd.

Vanaf 1 januari 2019 heeft de Groep voor het eerst IFRS 16 Huurovereenkomsten toegepast, als onderdeel van de jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS-norm 2015-2017 cyclus, de wijzigingen in IAS 12 Belasting op Winst (en IFRIC23 Onzekerheid over de behandeling van inkomstenbelasting). Verschillende andere wijzigingen en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing in 2019 (inclusief de Hervorming van de Rentebenchmark, die IFRS9 Financiële instrumenten, IAS39 Financiële Instrumenten: Opname en Waardering, en IFRS7 Financiële instrumenten: informatievervalsing wijzigt). Maar ze hebben niet meer dan een onbeduidende impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

De aard en de effecten van die veranderingen zijn hierna voorgesteld. Verschillende andere veranderingen en interpretaties zijn van toepassing voor de eerste keer in 2019, maar deze hadden een onbelangrijke impact op de geconsolideerde financiële verslaggeving van de Groep. Op 1 januari 2019 vervangt IFRS16 de IAS17 standaard

voor de huurcontracten. IFRS16 bepaalt de principes voor boekhouding, de evaluatie, de presentatie en de publicatie van de huurcontracten, en de standaard verplicht de huurders om de leasing contracten in te boeken volgens een eenduidige balans, gelijkaardig aan de boekhouding van de financiële huurcontracten die IAS17 volgen. Op de in werking treding van het contract, boekt de huurder een huurschuld (een verplichting om te huurgelden te betalen) en een actief onder het gebruiksrecht (een actief dat staat voor het recht om het actief te gebruiken gedurende de duur van het leasing contract). Bij Solvay had de toepassing van deze standaard een impact op de boekhouding van de vaste activa en de financiële verplichtingen. De impact was goed voor +8 miljoen € (bij 100%) in de passiva en dus voor +2,5 miljoen € (Groepsaandeel) op 1 januari 2019.

Daar bovenop, vanaf 1 januari 2019, past de Groep de veranderingen geïntroduceerd door IAS12 Income Taxes toe op de belastinggevolgen van de dividenden geboekt vanaf de opening van de eerste vergelijkbare periode, hetzij 1 januari 2018. In 2018 zijn de fiscale gevolgen van de coupons van de eeuwigdurende hybride lening, geboekt in de passiva, gekapitaliseerd in de passiva. Als gevolg van de aannahme van de veranderingen, worden de fiscale gevolgen geboekt in de verlies- en winstrekening. Daardoor is het Solvay resultaat van 2018 gestegen met 19 miljoen € (bij 100%) of 6 miljoen € (Groepsaandeel).

De impact van de toekomstige toepassing van deze standaarden en interpretaties op de Solvay Groep rekeningen is meer in detail weergegeven in zijn jaarlijks financieel rapport.

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 2019, met name:

- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van "materieel" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020)
- Aanpassingen van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, 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)
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021⁽¹⁾, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

⁽¹⁾ In het ontwerpvoorstel van juni 2019 wordt voorgesteld de datum van inwerkingtreding in de EU uit te stellen tot 1 januari 2022.

De impact van de toekomstige toepassing van deze normen en interpretaties 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 aanzienlijke invloed uitoefent op Solvay, werd de participatie in Solvay NV opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac volgens de vermogensmutatiemethode. Deze methode houdt rekening met het aandeel van Solvac NV in de jaarrekening van de Solvay-groep, opgesteld op 31 december van het boekjaar volgens de IFRS-grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvay). Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een participatie in een geassocieerde vennootschap aanvankelijk opgenomen in 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.

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.

Waardevermindering van activa

Bij elke sluiting van het boekjaar 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 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".

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 Solvay heeft uitgevoerd bij de toepassingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvay), heeft de Raad van Bestuur op 31 december 2019 de voornaamste schatting uitgevoerd 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.

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 102,56 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 afgenomen ten opzichte van vorig jaar (40 miljoen EUR eind 2019, ten opzichte van 42 miljoen EUR eind 2018). Een deel van die schuld, 33 miljoen EUR werd terugbetaald in januari van het volgende jaar na de betaling van het dividendvoorschot door Solvay; de rest, 7 miljoen EUR wordt in mei 2020 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 ⁽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 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.

Operationeel en compliancerisico – De risico's verbonden aan interne processen en naleving van wet- en regelgeving worden onderworpen aan een specifieke analyse uitgevoerd door de Directeur en jaarlijks voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Interne procedures en verantwoordelijkheden zijn gedefinieerd, evenals nauwkeurige regels met betrekking tot de ondertekenings- en vertegenwoordigingsbevoegheden van de onderneming. Bijna dagelijkse controle wordt uitgeoefend door de Directeur. Indien nodig maakt Solvac gebruik van advocatenkantoor of fiscalisten. Een Dealing Code werd opgesteld en medegedeeld aan degenen die leidinggevende verantwoordelijkheden uitoefenen.

⁽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 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 31,44% 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 3.334 miljoen EUR (waarvan 343 miljoen EUR goodwill en 2.991 miljoen EUR waarde zonder goodwill). Bij waardering tegen de beurskoers van 31 december 2019, stijgt deze tot 3.358 miljoen EUR.

De goodwill schommelingen zijn de volgende:

Miljoen EUR	2018	2019
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 goodwill komt overeen met het verschil tussen de som van de verwervingskosten van Solvay aandelen en de som van de waarden van het eigen vermogen van Solvay per verworven aandeel.

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

Miljoen EUR	2018	2019
Waarde op 1 januari	3.033	3.312
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	0
Resultaat	276	37
Uitkering	-119	-124
Conversieverschillen	68	51
Verschillen in de reële waarde	-5	-34
Wijziging in de consolidatiekring en anders	-29	-31
Hybride lening	88	-220
Waarde op 31 december	3.312	2.991

In 2018 en 2019, verwierf Solvac geen Solvay-effecten.

In 2019 bedraagt het aandeel van Solvac in het nettoresultaat van de Solvay-groep, buiten het aandeel van derden, 37 miljoen EUR (2018: 276 miljoen EUR). In 2019 komt het aandeel van Solvac in het resultaat van de 'Discontinued Operations' op 74 miljoen EUR (2018: 63 miljoen EUR).

Op 31 december stemt de waarde van de participatie overeen met het eigen vermogen van Solvay "aandeelhouders Solvay" vermenigvuldigd met het percentage van het bezit (31,44% in 2019 en 31,52% in 2018).

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

Globaal resultaat op de ontvangen dividenden

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

Miljoen EUR	2018	2019
Balans		
Vaste activa	15.426	15.035
Vlottende activa	6.574	6.272
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.103	809
Totaal van de activa	22.000	21.307
Eigen vermogen	10.624	9.625
Aandeelhouders Solvay	10.507	9.515
Minderheidsbelangen	117	110
Schulden op meer dan één jaar	7.474	7.592
Financiële schulden op meer dan één jaar	3.180	3.382
Schulden over ten hoogste één jaar	3.902	4.091
Financiële schulden over ten hoogste dan één jaar	630	1.132
Totaal van de passiva	22.000	21.307
Resultatenrekening		
Omzet	10.257	10.244
Resultaten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	716	-80
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	200	236
Netto winst van het jaar	916	156
Minderheidsbelangen	-39	-38
Aandeel van Solvay in nettowinst	877	118
Totaalresultaat		
Andere elementen van het totaalresultaat	204	55
Totaalresultaat	1.120	211
Ontvangen dividenden	119	124

2. Financiële schulden op lange termijn

De schulden over meer dan een jaar zijn stabiel tegenover 2018 en bedragen op 31 december 2019 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 3,6 miljoen EUR voor het boekjaar 2019.

3. Nettowinst per aandeel

De nettowinst per aandeel en de verwaterde nettowinst per aandeel zijn identiek. Eind 2019 bedraagt het aantal Solvac-aandelen 21.375.033 (eind 2018: 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 verminderen met 2 miljoen EUR ten opzichte van 2018. Op 31 december 2019 zijn de financiële schulden op korte termijn samengesteld uit een 'Straight-Loan'-lening afgesloten op 27 december 2019 voor een bedrag van 40 miljoen EUR. (Een eerste deel voor 33 miljoen EUR loopt af op 21 januari 2020 en het tweede deel voor 7 miljoen EUR loopt af op 23 mei 2020). Dit laat toe het dividend saldo 2019, betaald op 27 december 2019, te financieren.

6. Uitgekeerd dividend

De uitgekeerde dividenden (5,44 EUR bruto per aandeel in 2019, ten opzichte van 5,22 EUR per aandeel in 2018) gedurende de periode bedragen 116 miljoen EUR, waaronder het eerste dividendvoorschot van 2019 dat werd uitbetaald op 27 augustus 2019 (67 miljoen EUR) en het tweede dividendvoorschot voor 2019 dat werd uitbetaald op 27 december 2019 (49 miljoen EUR).

7. Vorderingen op korte termijn

Het betreft hier voornamelijk het voorschot op dividenden dat van Solvac moet worden ontvangen in januari 2020.

8. Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt 3.175 miljoen EUR. Dit werd gedurende het jaar 2019 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering van twee dividendvoorschotten van 5,44 EUR bruto per aandeel (5,22 EUR bruto per aandeel in 2018) voor een totaalbedrag van 116 miljoen EUR;
- het aandeel in een aantal elementen van het totaalresultaat van Solvac (51 miljoen EUR uit omrekeningsverschillen en actuariële verliezen uit pensioenregelingen ten bedrage van 36 miljoen EUR, na aftrek van belastingen);
- de impact van de Solvac hybride lening voor -220 miljoen EUR;
- het geconsolideerde resultaat over de periode ten bedrage van 37 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 2019 heeft Solvac geen enkel eigen aandeel verworven.

10. Financiële instrumenten

Miljoen EUR	2018		2019	
	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Vorderingen (geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen)	48	48	49	49
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (handelsschulden inbegrepen)	210	214	208	212

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 2019 en 2018 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële verplichtingen en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

Miljoen EUR	PER 1 JANUARI 2019	WIJZIGING IN GELDMIDDELEN	PER 31 DECEMBER 2019
Langlopende financiële verplichtingen	150	0	150
Kortlopende financiële verplichtingen	42	-2	40
Totaal	192	-2	190

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

Miljoen EUR	PER 31 DECEMBER 2019
Wijziging in geldmiddelen	-2
Waarvan : toename van leningen	40
terugbetaling van leningen	-42

Voor het jaar 2018 was de aansluiting tussen de geconsolideerde financiële schulden en de bedragen van het kasstroomoverzicht als volgt :

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 was 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

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 2019 en 2018) 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 3.111.654 Solvay-aandelen, waarvan

- 2.469.813 aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 255 miljoen EUR (gewaardeerd aan de koers van 31 december 2019)
- 641.841 aandelen ten gunste van KBC voor een bedrag van 66 miljoen EUR (gewaardeerd aan de koers van 31 december 2019).

Deze inpandgegeven aandelen vertegenwoordigen 9,6% van het totaal Solvay aandelen aangehouden door Solvac.

14. Lijst van de geconsolideerde vennootschappen

De Solvac-groep wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

15. Afstemming van de kasopbrengsten met het geconsolideerde nettoresultaat voor de jaren 2018 en 2019

Miljoen EUR	2018	2019
Kasopbrengsten	117,1	121,9
Bedrijfsresultaat	-1,4	-1,5
Kosten van schulden	-3,9	-3,6
Overige financiële opbrengsten en kosten	0,0	0,0
Financiële resultaat	111,8	116,8
Min Solvay dividend uitbetaald in januari 2018 en 2019, in nettoresultaat van 2017 en 2018 geboekt, respectievelijk	-44,9	-46,8
Plus Solvay dividend uitbetaald in januari 2019 en januari 2020, in het nettoresultaat van boekjaar 2018 en 2019 geboekt, respectievelijk	46,8	48,8
Belastingen	0,0	0,0
Annulering van de Solvay dividenden, tegengedraaid in consolidatie	-119,0	-123,9
Deel in het netto resultaat van Solvay op het jaar	276,5	37,2
Netto resultaat Solvac – geconsolideerde jaarrekening	271,2	32,1

13. Verslag van de Commissaris

aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019
- Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Solvac SA (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 14 mei 2019, 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 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV uitgevoerd gedurende 19 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 2019 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 informatieverschaffing, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 3 383 539 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van 32 085 (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 2019 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. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

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 inadequaat 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 aan 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 jaarrekening

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 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 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 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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, 6 maart 2020

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door

Michel Denayer

Corine Magnin



14. Woordenlijst

Bruto uitkering

Het bedrag van het bruto eenheidsdividend vermenigvuldigd met het aantal aandelen waaruit het kapitaal van de vennootschap bestaat

Cagr

Compound Annual Growth = gemiddeld jaarlijks groeipercentage

Cash opbrengsten

De totale kasstroom verkregen door de betaling van dividenden ontvangen tijdens het lopende jaar (van Solvay)

Cash resultaat

Kasopbrengsten verminderd met rentelasten en andere opbrengsten en kosten (financieel/operationeel)

Dividendrendement (bruto)

Totale brutodividenduitkeringen gedurende het jaar gedeeld door de slotkoers op de laatste dag van het jaar

Dividendvoorschot

Aandeelhouderscompensatievooraf betaald na goedkeuring van de rekeningen en definitieve vastellingen van het bedrag van het slotdividend voor het lopende boekjaar

EBITDA

Earning Before Intrests and Tax Depreciation and Amortisation

Euronext

Wereldwijde operator van financiële markten en leverancier van technologieën voor effectenhandel

Free float

Percentage aandelen in bezit van het publiek

FSMA

Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (Financial Services and Markets Authority)

Gemiddelde netto kasmiddelen

Niet-IFRS prestatie indicator die wordt gedefinieerd als de som van alle kortetermijnfinancieringen, investeringen in commercial paper en waarden die in

de loop van het jaar beschikbaar zijn op de lopende rekening, gewogen naar hun respectieve looptijd

IFRS

Internationale normen voor financiële verslaggeving (International Financial Reporting Standards)

Liquiditeit van het aandeel

Mogelijkheid om snel aandelen aan te kopen of te verkopen die op de markt zijn genoteerd zonder grote invloed op de prijs

Marktcapitalisatie

Slotkoers van het aandeel vermenigvuldigd met het totale aantal aandelen in omloop op die datum

Netto financiële schuld

Structurele schulden + lopende financiële schulden – geldmiddelen en kasequivalenten – andere financiële instrumenten

Nettoresultaat

Inkomsten uit activiteiten voor het jaar na financiële kosten en belastingen

Notering ex-coupon (of ex-date)

Datum vanaf waanneer verhandeling op een effectenbeurs plaatsvindt zonder recht op uitkering van dividend (vanwege « onthechting van de coupon »)

Over te dragen winstsaldo

Het uitstel van de toewijzing van het resultaat aan een later boekjaar

Pay-out ratio

Percentage financiële resultaat uitgekeerd in de vorm van dividenden

Record date

Datum waarop posities worden gesloten om de aandeelhouders te identificeren die recht hebben op het dividend, dat wil zeggen één werkdag na de ex-date

Roerende voorheffing

Belasting geheven bij het betalen van een dividendstorting

Solvac disagio

Het disagio vertegenwoordigt, voor een bepaalde dag, de verhouding in % tussen de prijs van het Solvac-aandeel en de netto waarde van zijn actief, dat wil zeggen, de waarde van haar portefeuille van Solvay-aandelen (op basis van de prijs van het Solvay-aandeel op dezelfde dag) minus de structurele schuld van Solvac

Structurele schuld

Financiële schuld meer dan een jaar

TSR

Total Shareholder Return = totaal
aandeelhoudersrendement

Verklaring van Deugdelijk Bestuur

Informatie die het wettelijk bestuurskader beschrijft dat de vennootschap heeft gedefinieerd volgens de 2020 Governance Code

Vermogensmutatiemethode

Vervanging van het bedrag deelneming in de balans door het aandeel van Solvay-eigen vermogen en toevoeging van het aandeel in de nettoresultaten van het jaar van Solvay in de resultaten van Solvac. De andere elementen van het zogenaamde “wereldwijde” geconsolideerde nettoresultaat van Solvay worden ook opgenomen volgens de vermogensmutatie



15. Aandeelhoudersagenda

Donderdag 27 februari 2020

Publicatie jaarresultaat 2019

Vrijdag 3 april 2020

Het jaarverslag 2019 is online beschikbaar op www.solvac.be

Dinsdag 12 mei 2020

Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering

Donderdag 30 juli 2020

Mededeling resultaat 6 maanden 2020 en aankondiging van het eerste dividendvoorschot over het boekjaar 2020

Dinsdag 4 augustus 2020

Notering van het aandeel ex-coupon

Maandag 17 augustus 2020

Eerste dividenduitkering boekjaar 2020

Vrijdag 11 december 2020

Mededeling aankondiging van het tweede dividendvoorschot over het boekjaar 2020

Woensdag 16 december 2020

Notering van het aandeel ex-coupon

Dinsdag 29 december 2020

Tweede dividenduitkering boekjaar 2020

Solvac

Naamloze Vennootschap
Maatschappelijke zetel:
Elyzeese Veldenstraat 43
1050 Elsene (Brussel)
RPR Brussel BE0423.898.710

Per telefoon :
+32 (0)2 639 66 30

Per Email :
investor.relations@solvac.be



Voor meer informatie :
www.solvac.be