

47	20/05/2020	BE 0423.898.710	22	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	20126.00583	CONSO 1.1

					EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0423.898.710	Blz.	E.	D.	CONSO 1

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

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

Rechtsvorm: **NV**

Adres: **rue des Champs Elysées**

Nr.: **43**

Postnummer: **1050**

Gemeente: **Brussel 5**

Land: **België**

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

Internetadres¹:

Ondernemingsnummer **0423.898.710**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

IN MILJOENEN EURO

Voorgelegd aan de algemene vergadering van

12-05-20

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-19

tot

31-12-19

Vorig boekjaar van

01-01-18

tot

31-12-18

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

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening:

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

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

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht:

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Bernard de Laguiche
Gedelegeerd bestuurder

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Jean-Pierre Delwart
Voorzitter van de raad van bestuur

¹ Schrappen wat niet van toepassing is.

² Een Consortium dient de sectie Conso 5.4 in te vullen

³ Facultatieve melding.

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

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN
COMMISSARISSSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN
AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE****LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSSEN**

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

Chevalier Kraft de la Saulx Jean

avenue du Jeu de Paume 21, 1150 Woluwé-Saint-Pierre, Belgique

Functie : Bestuurder

Mandaat : 14/05/2019 -- 09/05/2023

Thibaut de Maisières Aude

Warrington Crescent 33, W9 1EJ Londres, Royaume-Uni

Functie : Bestuurder

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

Solvay Patrick

Jezus Eiklaan 103, 3080 Tervuren, Belgique

Functie : Bestuurder

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

Delwart Jean-Pierre

Malihoux 11, 5370 Havelange, Belgique

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

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

Comte de Laguiche Bernard

rue Prof Pedro Viriato Parigot Souza 3305, boîte 191, 81200-4 Curitiba-Parana, Brésil

Functie : Gedelegeerd Bestuurder

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

Rolin Bruno

rue Clément Delpierre 28, 1310 La Hulpe, Belgique

Functie : Bestuurder

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

Mondron Jean-Patrick

rue Hollebeek 12, 1630 Linkebeek, Belgique

Functie : Bestuurder

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

LISTE DES BESTUURDERS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES (Suite de la page précédente)

Janssen de la Boëssière-Thiennes Marc-Eric

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

Functie : Bestuurder

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

Deloitte Réviseurs d'Entreprises, société civile SCRL 0429.053.863

Gateway Building - Luchthaven Nationaal 1, boîte J, 1930 Zaventem, Belgique

Functie : Commissaire, Numéro de membre : B025

Mandaat : 14/05/2019 – 10/05/2022

Représenté par :

1. Denayer Michel

Getaway Building - Luchthaven Nationaal 1 , boîte J, 1930 Zaventem, Belgique

, Numéro de membre : A01346

le Hardÿ de Beaulieu Laure

avenue du Prince Baudouin 61, 1150 Bruxelles 15, Belgique

Functie : Bestuurder

Mandaat : 14/05/2019 – 09/05/2023

Chevalier de Selliers de Moranville Guy

Kensington Park Road 160, W112E Londres, Royaume-Uni

Functie : Bestuurder

Mandaat : 14/05/2019 – 09/05/2023

de Limon Triest Savina

avenue Maréchal Ney 147, 1180 Bruxelles 18, Belgique

Functie : Bestuurder

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

Baron de Dorlodot Vincent

Dikercherstrooss 12, 8523 Beckerich, Luxembourg

Functie : Bestuurder

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

De Decker-Semet Marion

rue de la Station 102, 1640 Rhode-Saint-Genèse, Belgique

Functie : Bestuurder

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

de la Vallée de Rarecourt de Pimodan Mélodie

rue Léopold Bellan 26, 75002 Paris, France

Functie : Bestuurder

Mandaat : 14/05/2019- 09/05/2023

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

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 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: informatieverzorging 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 aanname 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 decembervan 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 vertegenwoordigingsbevoegdheden 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 gelabeleggingen (-) en de cash beschikbaar op de bankrekening tijdens het jaar, gewogen tegen hun respectieve d.a.t.j.

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).

³⁾ 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
<hr/>		
Resultatenrekening		
Omzet	10.257	10.244
Resultaten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	716	-80
Beeindigde 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
<hr/>		
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 financieringsstarief dat intern van toepassing is bij de Solvay-groep.

13. Rechten en verplichtingen buiten balans

Reële waarborgen die de onderneming heeft gevestigd op haar eigen activa: inpandgave van 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 Solvay-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 eisenjaarrekening

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

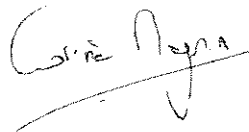
De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door



Michel Denayer



Corine Magnin

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 dividendvoorschotten 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 Solvay-aandelen in het bezit van Solvac	32.511.125	32.511.125
Ontvangen Solvay-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 Solvay-aandelen in het bezit van Solvac	32.511.125	32.511.125
Ontvangen Solvay-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 ⁽²⁾	111,8	116,8
Min het Solvay dividend uitbetaald in januari 2018 et 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 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 Solvay

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 ⁽³⁾	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 3,44 % (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

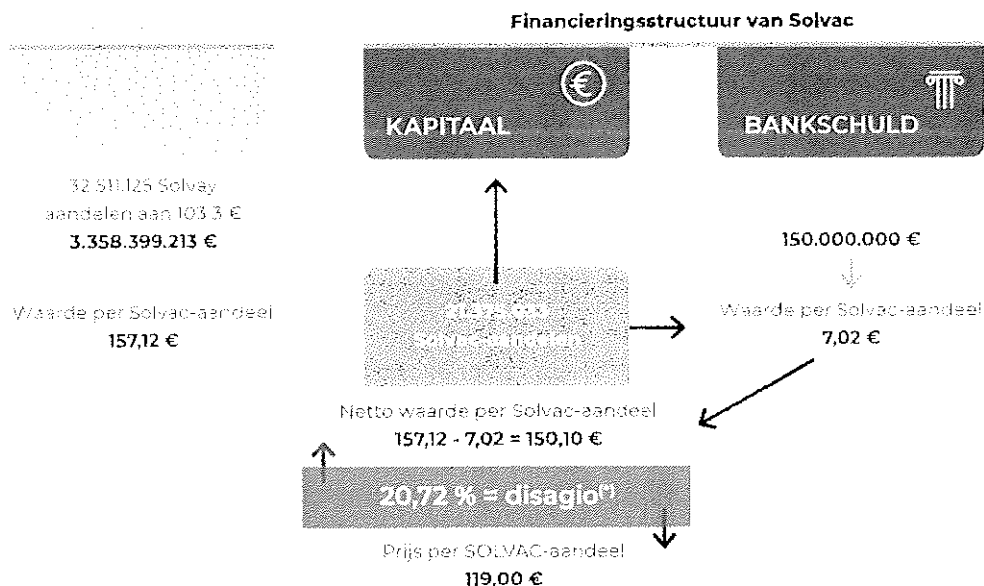
Op langere termijn (zie grafiek op volgende pagina) is het gemiddelde disagio 26,79%. Over het jaar 2019 bedraagt het gemiddelde 14,12%. Men stelt vast dat het disagio van het Solvac-aandeel omhoog gaat als het Solvac-aandeel

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%

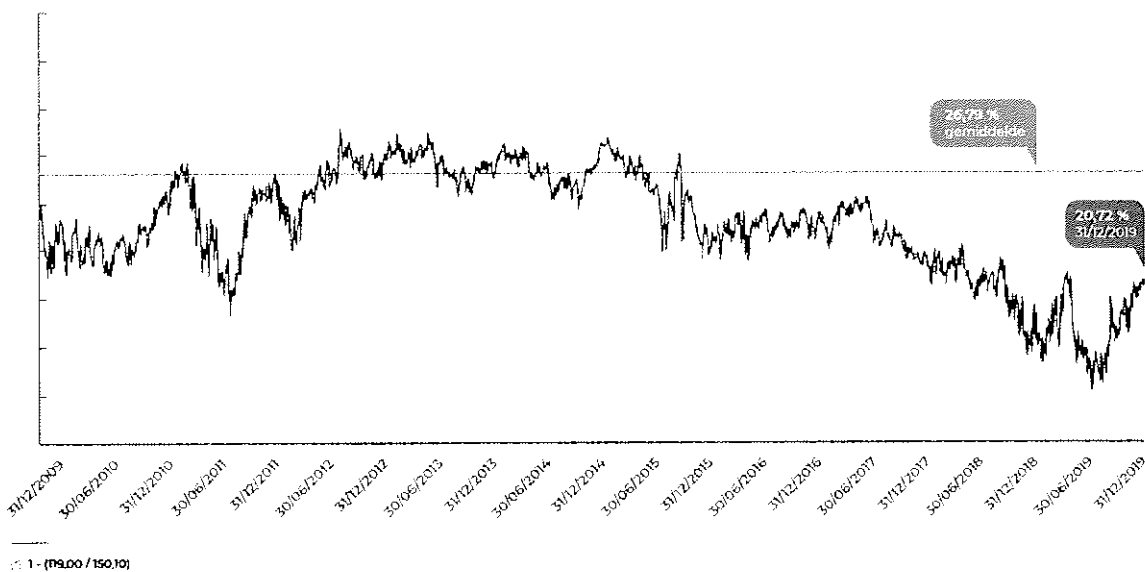
Disagio op 31/12/2019



Het disagio vertegenwoordigt, voor een bepaalde dag, de verhouding tussen de aandelenkoers van Solvac en de waarde per Solvac-aandeel van de Solvay-aandelen in de Solvac-portefeuille (gebaseerd op de aandelenkoers van Solvay 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 Solvay-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 Solvay-aandeel in de afgelopen 10 jaar (Bron: KBC Securities)



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)