

47	28/05/2021	BE 0423.898.710	23	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	21157.00428	CONSO 1.1

**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

Vorgelegd aan de algemene vergadering van

11-05-21

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-20

tot

31-12-20

Vorig boekjaar van

01-01-19

tot

31-12-19

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 GECONSOLIDDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT
NEERGELEGD**

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

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht:

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Bernard de Laguiche
Gedelegeerd bestuurder

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Jean-Pierre Delwart
Voorzitter van de raad van bestuur

¹ Schrappen wat niet van toepassing is.

² Een Consortium dient de sectie Conso 5.4 in te vullen

³ Facultatieve melding.

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

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

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

Rolin Olivia

rue Gustave Biot 29, 1050 Ixelles, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 12/05/2020- 14/05/2024

Solvay Jean-Marie

Le Long Fonds - chaussée de Bruxelles 115, 1310 La Hulpe, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 12/05/2020- 14/05/2024

de la Vallée de Rarecourt de Pimodan Mélodie

rue Léopold Bellan 26, 75002 Paris, France

Fonction : Administrateur

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

Chevalier Kraft de la Saulx Jean

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

Fonction : Administrateur

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

Solvay Patrick

Jezus Eiklaan 103, 3080 Tervuren, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 09/05/2017- 11/05/2021

Delwart Jean-Pierre

Malihoux 11, 5370 Havelange, Belgique

Fonction : Président du Conseil d'Administration

Mandat : 12/05/2020- 11/05/2021

Comte de Laguiche Bernard

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

Fonction : Administrateur délégué

Mandat : 08/05/2018- 10/05/2022

Mondron Jean-Patrick

rue Hollebeek 12, 1630 Linkebeek, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 08/05/2018- 10/05/2022

N°	0423.898.710	CONSO 1.3
----	--------------	-----------

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

Fonction : Administrateur

Mandat : 08/05/2018- 10/05/2022

Le Hardÿ de Beaulieu Laure

avenue du Prince Baudouin 61, 1150 Woluwé-Saint-Pierre, Belgique

Fonction : Administrateur

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

Chevalier de Selliers de Moranville Guy

Kensington Park Road 160, W112E Londres, Royaume-Uni

Fonction : Administrateur

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

de Limon Triest Savina

avenue Maréchal Ney 147, 1180 Uccle, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 09/05/2017- 11/05/2021

Baron de Dorlodot Vincent

Dikercherstrooss 12, 8523 Beckerich, Luxembourg

Fonction : Administrateur

Mandat : 08/05/2018- 10/05/2022

De Decker-Semet Marion

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

Fonction : Administrateur

Mandat : 08/05/2018- 10/05/2022

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SCRL 0429.053.863

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

Fonction : Commissaire, Numéro de membre : B025

Mandat : 14/05/2019- 10/05/2022

Représenté par :

1. Denayer Michel

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

Réviseur d'Entreprises, Numéro de membre : A01346

2. Magnin Corine

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

Réviseur d'Entreprises, Numéro de membre : A02128

Solvac

Geconsolideerde
jaarrekening

De Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 25 februari 2021 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	2019	2020
Winst / (Verlies) uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutat	iemethode (1)	37	-304
Operationele lasten		-1	-4
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-4	-4
Nettoresultaat		32	-312
Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd	(3)	1,5	-14,6

Geconsolideerd

overzicht van het totaalresultaat (in miljoen EUR)

	TOELICHTINGEN	2019	2020
Nettoresultaat		32	-312
Andere elementen van het totaalresultaat ⁽¹⁾			
Recycleerbare elementen			
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in eenkasstroomafdekking		2	14
Wisselkoersverschillen door activiteiten in het buitenland		51	-221
Niet-recycleerbare elementen			
Winst en verliezen gerelateerd aan de herwaardering van financiëleinstrumenten geherwaardeerd op hun juiste waarde met de waarderingsverschillen geboekt in het globaal resultaat		0	0
Herwaardering van het netto-passief in het kader van toegezegd pensioenenregelingen		-51	-54
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen			
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen		15	-1
Andere elementen van het totaalresultaat na belastingen		17	-262
Totaalresultaat	(4)	49	-575

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoen EUR)

	TOELICHTINGEN	2019	2020
Nettoresultaat		32	-312
Rentekosten		4	4
(Winst) / Verlies uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmuta	tiemethode (1)	-37	304
Wijziging in het werkkapitaal		0	-1
Van Solvay ontvangen dividenden		122	122
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		121	117
Verwerving van Solvay-aandelen	(1)	0	-8
Verkoop van Solvay-aandelen		0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		0	-8
Kapitaalsverhoging		0	0
Verwerving van eigen aandelen		0	0
Toename van leningen	(2) (5) (11)	40	51
Terugbetaling van leningen	(2) (5) (11)	-42	-40
Betaalde interesten	(2)	-4	-4
Betaalde dividenden	(6)	-116	-116
Wijziging in belastingen verbonden aan betaalde dividenden		0	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-122	-109
Nettowijzigingen in de geldmiddelen		-1	0
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		1	0
Geldmiddelen bij afsluiting boekjaar		0	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.

Geconsolideerde balans (in miljoen EUR)**TOELICHTINGEN****2019****2020**

ACTIVA			
Materiële vaste activa		0	0
Vaste activa, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	3.334	2.619
Goodwill	(1)	343	343
Deelnemingen buiten goodwill		2.991	2.276
Vlottende activa : vorderingen op korte termijn	(7)	49	49
Geldmiddelen en kas equivalenten		0	0
Totaal van de activa		3.383	2.668
PASSIVA			
Eigen vermogen	(8)	3.175	2.450
Kapitaal		192	192
Reserves		2.983	2.258
Langlopende verplichtingen : langlopende financiële verplichtingen	(2) (11)	150	150
Kortlopende verplichtingen		58	68
Kortlopende financiële verplichtingen	(5) (11)	40	51
Belastingenschulden		14	13
Overige kortlopende verplichtingen		4	4
Totaal van de passiva		3.383	2.668

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 31/12/2018	192	568	0	763	2.369	-396	3.496
Resultaat van het jaar					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 31/12/2019	192	568	0	544	2.250	-379	3.175
Jaarresultaat					-312		-312
Andere elementen van het totaalresultaat						-262	-262
Totaalresultaat					-312	-262	-574
Dividenden					-116		-116
Hybride Lening (Betalingen)				-157	-1		-158
Hybride Lening (Uitgiften)				156			156
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-33		-33
Boekwaarde op 31/12/2020	192	568	0	543	1.788	-641	2.450

Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening

Boekhoudkundige IFRS-methode

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

1. Algemene informatie en toepasselijke IFRS-standaarden

Solvac is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel met als voornaamste activiteit het aanhouden van 30,81 % van Solvay NV.

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2020 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 boekhoud- principes in vergelijking met die gebruikt voor het opstellen van de laatste geconsolideerde jaarrekening opgesteld op 31 december 2019, met uitzondering van de volgende standaarden die van toepassing zijn voor de jaarperiode die aanvangt op of na 1 januari 2020 en hieronder gedetailleerd.

- Aanpassingen aan IAS 1 en IAS 8 Wijziging van de definitie van de term 'significatief'
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties – Definitie van een bedrijf
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 Aanpassing van de referentierente – fase 1
- Aanpassingen aan de referenties in het conceptueel kader voor financiële verslaggeving in de IFRS- standaarden

Deze nieuwe en gewijzigde standaarden en de interpretaties ervan hebben geen significatieve impact gehad op de geconsolideerde jaarrekening van Solvac.

Tekst van kracht na de afsluitingsdatum

Solvac heeft geen rekening gehouden met de toepassing van de nieuwe en gewijzigde normen en interpretaties die in werking treden na 31 december 2020, met name :

- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening : classificatie van de passiva als vlottende of vaste passiva (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa : geproduceerd vóór het voorziene gebruik (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd in de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa : verlieslatende contracten – Kosten om het contract na te leven (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd in de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties : referentie naar het conceptueel kader (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd in de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 4 : Verzekeringscontracten – uitstel van de standaard IFRS 9 (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2021)
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 2 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 16 Huurcontracten : Huurverlichting in verband met COVID-19 (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 juni 2020, maar nog niet goedgekeurd in de Europese Unie)
- Jaarlijkse verbeteringen : 2018–2020 van de IFRS (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd in de Europese Unie)

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.

2. Consolidatie

Aangezien de Raad van Bestuur meent dat Solvac een aanzienlijke invloed uitoefent op Solvay, werd de participatie in Solvay NV opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac volgens de vermogensmutatiemethode. Deze methode houdt rekening met het aandeel van Solvac NV in de jaarrekening van de Solvay-groep, opgesteld op 31 december van het boekjaar volgens de IFRS-grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvay). Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een participatie in een geassocieerde vennootschap

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

aanvankelijk opgenomen in de geconsolideerde balans aan de kostprijs. Vervolgens wordt dit aangepast om hetaandeel van de Groep in het nettoresultaat en de andere onderdelen van het totaalresultaat van de geassocieerde vennootschap op te nemen in de boekhouding.

3. Segmentinformatie

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

4. Waardevermindering van activa

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.

5. Financiële

instrumentenBankleningen

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Overige Vorderingen

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

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

6. Registratie van opbrengsten

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

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

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

Naast de betekenisvolle schattingen en beoordelingen die Solvay heeft uitgevoerd bij de toepassingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvay), heeft de Raad van Bestuur van Solvac op 31 december 2020 de voornaamste schatting uitgevoerd 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 werd geschat door de financiële analisten.

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

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

8. Risicobeheer

8.1 Patrimoniaal risico van Solvac dat betrekking heeft op het onderliggende 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). Solvac wordt blootgesteld aan het marktrisico (koersverloop van het Solvay-aandeel), wat betekent dat er een waarderingsrisico bestaat. 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 80,28 EUR per aandeel, inclusief goodwill (82,70 EUR in de statutaire jaarrekening).

8.2 Financiële risico's

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.

Solvac wordt blootgesteld aan een liquiditeitsrisico, onder meer wanneer zij beroep moet doen op bankleningen op korte termijn. De bescheiden schuld op korte termijn is toegenomen ten opzichte van vorig jaar (51 miljoen EUR eind 2020, ten opzichte van 40 miljoen EUR eind 2019). Een deel van die schuld, 32,5 miljoen EUR werd terugbetaald op 19 januari 2021 (na de betaling van het dividendvoorschot door Solvay); de rest, 18,5 miljoen EUR wordt in mei 2021 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 ⁽¹⁾ op korte termijn. 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.

Er bestaat een risico met betrekking tot bancaire tegenpartijen. Dit heeft te maken met de geldbeleggingen en de beleggingen van beschikbare middelen. De tegenpartijen van Solvac zijn banken met een minimale rating A.

8.3 Compliance- en juridisch risico

De risico's verbonden aan interne processen en naleving van wet- en regelgeving worden onderworpen aan een specifieke analyse uitgevoerd door de Directeur onder toezicht van de Gedelegeerde Bestuurder 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.

8.4 Operationele en administratieve risico's

De operationele risico's houden in grote mate verband met de informatiesystemen en de afhankelijkheid van derden voor het bijhouden van het aandeelhoudersregister. De informatiesystemen en de cyberbeveiliging worden op regelmatige tijdstippen herzien samen met de IT-diensten van Solvay. Euroclear houdt het aandeelhoudersregister van Solvac bij.

Solvac bepaalt en past de procedures toe voor alle betalingen aan derden. Solvac verstrekt ook diensten aan de vennootschap Solvay inzake de registratie van de aandelen op naam, de uitbetaling van dividenden en de administratie van de stock options.

(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 (+), de cash (+) en de effecten 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 30,81 % in het kapitaal van Solvay. Niettemin wordt een percentage van 31,62% 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 2.619 miljoen EUR (waarvan 343 miljoen EUR goodwill en 2.276 miljoen EUR waarde zonder goodwill). Bij waardering tegen de beurskoers van 31 december 2020, stijgt deze tot 3.160 miljoen EUR.

De goodwillsschommelingen zijn de volgende :

Miljoen EUR	2019	2020
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	2019	2020
Waarde op 1 januari	3.312	2.991
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	8
Resultaat	37	-304
Uitkering	-124	-122
Conversieverschillen	51	-221
Verschillen in de reële waarde	-34	-42
Wijziging in de consolidatiekring en anders	-31	-32
Hybride lening	-220	-2
Waarde op 31 december	2.991	2.276

In 2020 verwierf Solvac 110.458 Solvay-aandelen voor een totaal bedrag van 8 miljoen EUR. In 2019 vond er geen verwerving van aandelen plaats.

In 2020 bedraagt het aandeel van Solvac in het nettoresultaat van de Solvay-groep, buiten het aandeel van derden, -304 miljoen EUR (2019 : 37 miljoen EUR), inclusief het aandeel van Solvac in het resultaat van de 'Beëindigde activiteiten' van 51 miljoen EUR (2019 : 74 miljoen EUR).

Op 31 december stemt de waarde van de participatie overeen met het eigen vermogen van Solvay "aandeelhouders Solvay"⁽¹⁾ vermenigvuldigd met het percentage van het bezit (31,62% in 2020 en 31,44% in 2019).

⁽¹⁾ Het betreft het eigen vermogen van Solvay, vermindert 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	2019	2020
Balans		
Vaste activa	15.035	12.308
Viottende activa	6.272	4.484
Geldmiddelen en kasequivalenten	809	1.002
Totaal van de activa	21.307	16.792
Eigen vermogen	9.625	7.304
Aandeelhouders Solvay	9.515	7.198
Minderheidsbelangen	110	106
Schulden op meer dan één jaar	7.592	6.713
Financiële schulden op meer dan één jaar	3.382	3.233
Schulden over ten hoogste één jaar	4.091	2.775
Financiële schulden over ten hoogste dan één jaar	1.132	287
Totaal van de passiva	21.307	16.792
Resultatenrekening		
Omzet	10.244	8.965
Winst / Verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-79	-1.092
Winst / Verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	236	163
Netto winst / verlies (-) van het jaar	157	-929
Aandeel toegekend aan minderheidsbelangen	38	33
Aandeel van Solvay in nettowinst / verlies (-)	118	-962
Totaalresultaat		
Andere elementen van het totaalresultaat	55	-837
Totaalresultaat	211	-1.766
Ontvangen dividenden	124	122

2. Financiële schulden op lange termijn

De schulden over meer dan een jaar zijn stabiel tegenover 2019 en bedragen op 31 december 2020 150 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft de structurele schuld van Solvac, namelijk :

- een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2023; met een vaste rentevoet van 1,50%),
- een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2025; met een vaste rentevoet van 2,75%) en
- een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2027; met een vaste rentevoet van 1,47% ; vergeleken met de lening die vervalt in 2022; met een vaste rentevoet van 2,90%).

De kosten van de structurele schuld werden na deze transactie teruggebracht tot 1,9 %. De interesten op schulden met een looptijd van langer dan één jaar bedragen 3,6 miljoen EUR voor het boekjaar 2020.

3. Nettowinst / (verlies) per aandeel

De nettowinst / (verlies) per aandeel en de verwaterde nettowinst / (verlies) per aandeel zijn identiek. Eind 2020 bedraagt het aantal Solvac- aandelen 21.375.033 (eind 2019 : 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 verhoogden met 11 miljoen EUR ten opzichte van 2019. Op 31 december 2020 zijn de financiële schulden op korte termijn samengesteld uit vier 'Straight-Loan'-leningen afgesloten :

- a) op 23 december 2020 voor een bedrag van 17 miljoen EUR (loopt af op 19 mei 2021)
- b) op 23 december 2020 voor een bedrag van 3 miljoen EUR (loopt af op 19 januari 2021)
- c) op 24 december 2020 voor een bedrag van 29,5 miljoen EUR (loopt af op 19 januari 2021)
- d) op 28 december 2020 voor een bedrag van 1,5 miljoen EUR (loopt af op 19 mei 2021)

Dit laat toe voornamelijk het dividend saldo 2020, betaald op 29 december 2020, te financieren.

Opgemerkt moet worden dat Solvac over het hele jaar gemiddeld in een positieve netto kaspositie op korte termijn verkeert, aangezien de 2 interim-dividenden van Solvac worden geïnd voordat de interim-dividenden van Solvac worden uitgekeerd.

6. Uitgekeerd dividend

De uitgekeerde dividenden (5,44 EUR bruto per aandeel in 2020, ongewijzigd ten opzichte van 2019) gedurende de periode bedragen 116 miljoen EUR, waaronder het eerste dividendvoorschot van 2020 dat werd uitbetaald op 17 augustus 2020 tegen een prijs van 3,26 EUR bruto per aandeel. De aandeelhouders hebben de keuze gehad een bedrag van 1,14 EUR bruto per aandeel of 0,57 EUR per aandeel bij te dragen aan het Solvay Solidarity Fund.

Het tweede interim-dividend werd op 29 december 2020 uitgekeerd en bedroeg 2,18 EUR per aandeel.

7. Vorderingen op korte termijn

Het betreft hier voornamelijk het voorschot op dividenden dat van Solvay moet worden ontvangen in januari 2021.

8. Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt 2.450 miljoen EUR. Dit werd gedurende het jaar 2020 voornamelijk beïnvloed door :

- de uitkering van twee dividendvoorschotten van 5,44 EUR bruto per aandeel (5,44 EUR bruto per aandeel in 2019) voor een totaalbedrag van 116 miljoen EUR;
- het aandeel in een aantal elementen van het totaalresultaat van Solvay (-221 miljoen EUR uit omrekeningsverschillen en actuariële verliezen uit pensioenregelingen ten bedrage van -53 miljoen EUR, na aftrek van belastingen);
- het geconsolideerde resultaat over de periode ten bedrage van -312 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 2020 heeft Solvac geen enkel eigen aandeel verworven.

10. Financiële instrumenten

Miljoen EUR	2019		2020	
	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Vorderingen (geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen)	49	49	49	49
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (handelsschulden inbegrepen)	208	212	218	220

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 152 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 reëlewaarde 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 2020 en 2019 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële verplichtingen en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht :

Miljoen EUR	PER 1 JANUARI 2020	WIJZIGING IN GELDMIDDELEN	PER 31 DECEMBER 2020
Langlopende financiële verplichtingen	150	0	150
Kortlopende financiële verplichtingen	40	11	51
Totaal	190	11	201

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

Miljoen EUR	PER 31 DECEMBER 2020
Wijziging in geldmiddelen	11
Waarvan : toename van leningen	51
terugbetaling van leningen	-40

Voor het jaar 2019 was de aansluiting tussen de geconsolideerde financiële schulden en de bedragen van het kasstroomoverzicht als volgt :

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 was 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

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.

13. Rechten en verplichtingen buiten balans

Reële waarborgen die de onderneming heeft gevestigd op haar eigen activa : in pandgave van 3.545.095 Solvay-aandelen, waarvan

- 2.715.010 aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 263 miljoen EUR (tegen de slotkoers van 31 december 2020)
- 830.085 aandelen ten gunste van KBC voor een bedrag van 80 miljoen EUR (tegen de slotkoers van 31 december 2020)

Deze in pandgegeven aandelen vertegenwoordigen 10,9% 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 2019 en 2020

Miljoen EUR	2019	2020
Kasopbrengsten	121,9	121,9
Bedrijfsresultaat	-1,5	-3,9
Kosten van schulden	-3,6	-3,7
Overige financiële opbrengsten en kosten	0,0	0,0
Kasresultaat	116,8	114,3
Min Solvay dividend uitbetaald in januari 2019 en 2020, in nettoresultaat van 2018 en 2019 geboekt, respectievelijk	-46,8	-48,8
Plus Solvay dividend uitbetaald in januari 2020 en januari 2021, in het nettoresultaat van boekjaar 2019 en 2020 geboekt, respectievelijk	48,8	48,9
Belastingen	0,0	0,0
Annulering van de Solvay dividenden, tegengedraaid in consolidatie	-123,9	-122,1
Deel in het netto resultaat van Solvay op het jaar	37,2	-304,1
Netto resultaat Solvac – geconsolideerde jaarrekening	32,1	-311,8

5. Bestuursverslag

Wij stellen U het verslag van Solvac nv voor en leggen U de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 ter goedkeuring voor.

5.1 Belangrijkste gebeurtenissen

De belangrijkste gebeurtenissen in de loop van het boekjaar 2020 zijn de volgende ;

- Solvac heeft twee dividendvoorschotten uitgekeerd in 2020, voor een totaal van 5,44 EUR bruto per aandeel. Het eerste dividendvoorschot werd uitbetaald op 17 augustus en het tweede op 29 december 2020. In 2020 (op basis van de koers op de laatste dag van het boekjaar), kon de Solvac-aandeelhouder genieten van een brutorendement op dividend van 4,8 % (3,4 % netto na de voorheffing van 30 %).
- Het totaal dividend per aandeel over 2020 van 5,44 EUR bruto is gelijk aan dat van het boekjaar 2019.
- Het disagio van de holding bedraagt 20,1 % op het einde van het jaar, bijna identiek aan die van het voorgaande jaar (2019 : 20,7 %).
- Solvac besloot het Solvay Solidariteitsfonds te steunen en leverde een bijdrage van 10 miljoen EUR. Meer dan 3.300 Solvac-aandeelhouders namen deel aan de inspanning door een verlaging van het eerste interimdividend te aanvaarden of door rechtstreeks aan het Fonds te betalen. Het totale opgehaalde bedrag is 7,8 miljoen EUR. Het saldo wordt gedekt door Solvac. Dit saldo vertegenwoordigt 0,1 EUR per Solvac-aandeel.
- Solvac heeft in 2020 110.458 Solvay-aandelen verworven tegen een gemiddelde prijs van 72,32 EUR en voor een totaalbedrag van 8,0 miljoen EUR. De participatie van Solvay in Solvac bedraagt 30,81 % tegenover 30,71 % voorheen.
- De looptijd van de structurele schuld van 150 miljoen EUR werd verlengd tot gemiddeld 4,3 jaar na de inschrijving op een nieuwe lening van 50 miljoen euro met vervaldatum in december 2027 tegen een rentevoet van 1,47 % en vervroegde terugbetaling van de lening van 50 miljoen euro die verviel in januari

2022 tegen een rentevoet van 2,90 %. De kosten van de structurele schuld werden na deze transactie teruggebracht tot 1,9 %.

- Solvac heeft via bevestigde bankkredietlijnen gezorgd voor de financiering van het tijdsverschil tussen dividenden betaald door Solvac en dividenden ontvangen van Solvay.

5.2 Statutaire jaarrekening

Het nettoresultaat van 2020 bedraagt 114,4 miljoen EUR, gedaald met 3,6 % tegenover 2019.

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. Een bedrag van 2,3 miljoen wordt verantwoord onder Andere Exploitatiekosten. Dit vertegenwoordigt het verschil tussen de bijdragen van aandeelhouders aan het Solvay Solidariteitsfonds en het totale bedrag dat door Solvac is betaald.

Voor zover de jaarrekening dit toestaat, bepaalt de Raad van Bestuur op basis van de kasopbrengsten⁽¹⁾, en vóór de uitzonderlijke schenking aan het Solidariteitsfonds in 2020, 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 zoals in 2019, zoals beschreven in de onderstaande tabel :

	2019	2020
Solvay-dividend per aandeel uitgekeerd in januari (in EUR)	1,44	1,50
Aantal Solvay-aandelen in het bezit van Solvac	32.511.125	32.511.125
Ontvangen Solvay-dividend in januari in miljoen EUR (a)	46,8	48,8
Solvay-dividend per aandeel uitgekeerd in mei (in EUR)	2,31	2,25
Aantal Solvay-aandelen in het bezit van Solvac	32.511.125	32.511.125

(in miljoen EUR)

De afstemming van de kasopbrengsten met het nettoresultaat van de statutaire jaarrekening voor de boekjaren 2019 en 2020 is opgenomen in de volgende tabel :

In miljoen EUR	2019	2020
Kasopbrengsten Cash ⁽¹⁾	121,9	121,9
Administratieve kosten ⁽²⁾	-1,5	-1,6
Financiële kosten	-3,6	-3,7
Uitzonderlijke gift aan het Solvay Solidarity Fund	0,0	-2,3
Cash resultaat ⁽³⁾	116,8	114,3
Min het Solvay dividend uitbetaald in januari 2019 et januari 2020, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2018 en 2019	46,8	-48,8
Plus het Solvay dividend uitbetaald in januari 2020 en januari 2021, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2019 en 2020	48,8	48,9
Belastingen	0,0	0,0
Nettoresultaat Solvac NV - Statutaire jaarrekening	118,7	114,4
Uitbreiding Solvac		116,3

5.3 Dividend

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

Het jaarlijks brutodividend per aandeel van 5,44 EUR, blijft identiek aan dat van 2019, wat in lijn is met de evolutie van het dividend van Solvay. Dat komt na aftrek van de roerende voorheffing van 30 % overeen met 3,808 EUR netto per aandeel.

Het eerste dividendvoorschot betaald op 17 augustus 2020 bedroeg 3,26 EUR bruto per aandeel. De aandeelhouders hadden de keuze om een bedrag van 1,14 EUR bruto per aandeel of 0,57 EUR bruto per aandeel af te staan om zo bij te dragen aan het Solvay Solidariteitsfonds.

Het tweede dividend voorschot is op 29 december 2020

uitgekeerd en bedroeg 2,18 EUR bruto per aandeel.

Voor het boekjaar 2020 komt de brutouitkering op 116,3 miljoen EUR. Deze uitkering heeft een boekhoudkundig tekort van 1,9 miljoen EUR tot gevolg. De overgedragen winst verlaagt van 1.386,5 miljoen EUR in 2019 tot 1.384,6 miljoen EUR in 2020.

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 2020 van Solvac is opgemaakt volgens de vermogensmutatiemethode op de gegevens van Solvay. Ze wordt voorgesteld volgens de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards).

Het 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 2.698 miljoen EUR, hetzij 82,70 EUR per aandeel, terwijl de participatie van de vermogensmutatie in de geconsolideerde jaarrekening 2.619 miljoen EUR is, hetzij 80,28 EUR per aandeel ⁽³⁾. Het eigen vermogen in de statutaire rekeningen van Solvac bedraagt 2.529 miljoen EUR, terwijl het geconsolideerde eigen vermogen van Solvac 2.450 miljoen EUR bedraagt.

Het geconsolideerde resultaat van Solvac weerspiegelt dat van de Solvay-groep, en lijdt daardoor een verlies van 312 miljoen EUR.

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

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

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) Na vermindering van de uitzonderlijke gift van 2,3 miljoen EUR aan het Solvay Solidarity Fund.

(3) De deelneming van 31,62 % (rekening houdend met eigen aandelen aangehouden door Solvay) waaraan de historische goodwill van 343 miljoen EUR is toegevoegd.

De afstemming van het Nettoresultaat Solvac nv - Statutaire jaarrekening met het IFRS-geconsolideerd nettoresultaat wordt opgenomen in de volgende tabel :

In miljoen EUR	2019	2020
Nettoresultaat Solvac nv - Statutaire jaarrekening	118,7	114,4
Annulatie van de Solvaydividenden, teruggedraaid in consolidatie	123,8	122,1
Deel in het nettoresultaat van Solvay voor het jaar ⁽¹⁾	37,2	304,1
Geconsolideerd nettoresultaat ⁽¹⁾	32,1	321,5

5.5 Voornaamste risico's

De belangrijkste risico's en preventieve acties worden aangeleverd in punt 7. Verklaring van Deugdelijk Bestuur onder het punt 7.9 Systemen voor Interne Controle en Risicobeheersing.

5.6 Disagio

Op langere termijn (zie grafiek op volgende pagina) is het gemiddelde disagio 25,9 %. Over het jaar 2020 bedraagt

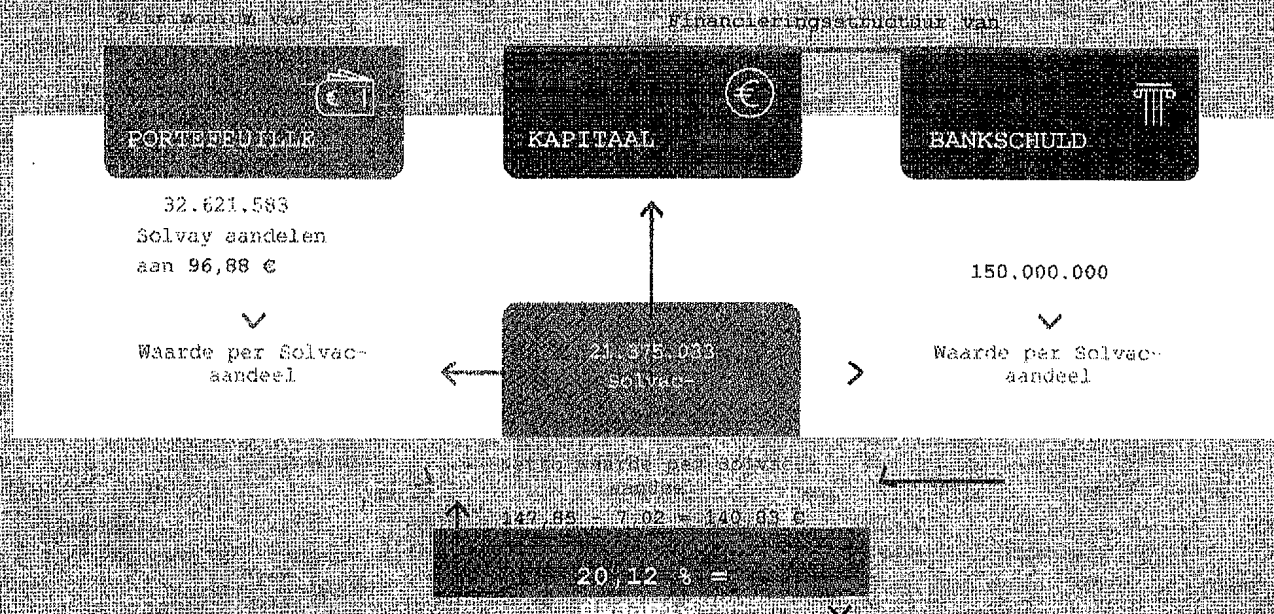
het gemiddelde 14,8 %. Men stelt vast dat het disagio van het Solvac-aandeel omhoog gaat als het Solvay-aandeel stijgt en daalt wanneer het Solvac-aandeel zakt.

Dit komt omdat het Solvay-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 :

		31/12/2019	31/12/2020
Aantal Solvac-aandelen	a	21.375.033	21.375.033
Aantal Solvay-aandelen in het bezit van Solvac	b	32.511.125	32.621.583
Aantal Solvay-aandelen onrechtstreeks in het bezit per Solvac aandeel	b / a	1,52	1,53
Koers van het Solvay-aandeel (in EUR)	c	103,30	96,86
Koers van het Solvac-aandeel (in EUR)	d	119,00	112,50
Marktwaarde van de Solvay-aandelen in het bezit van Solvac (in duizenden EUR)	e = b * c	3.358.399	3.160.379
Structurele schuld van Solvac (in duizenden EUR)	f	-150.000	-150.000
Marktwaarde van het netto-actief	g = e - f	3.208.399	3.010.379
Per Solvac aandeel :			
Marktwaarde van de portefeuille (in EUR)	h = e / a	157,12	147,85
Structurele schuld Solvac (in EUR)	i = f / a	-7,02	-7,02
Marktwaarde van het netto-actief	j = h - i	150,10	140,83
Disagio	k = 1 - d/ j	20,72 %	20,12 %

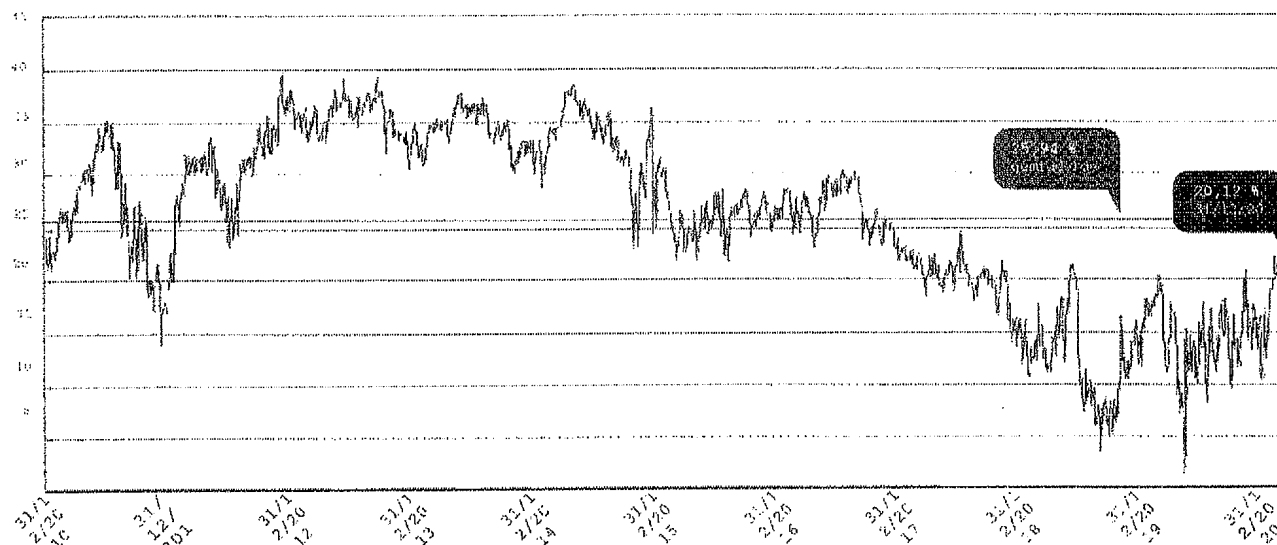
Disagio op 31/12/2020



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 lange termijn schulden. 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.

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



1*) 1 - (112,50 / 140,83)

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 berichten 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 2020.

5.8 Aanvullende bemerkingen

In 2020 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 2020 geen verrichtingen uitgevoerd in verband met het maatschappelijk kapitaal en bezit geen eigen aandelen.

Het bedrijf heeft 110 458 Solvay aandelen aangekocht aan een gemiddelde koers van 72,32 EUR. De deelneming in Solvay is nu 30,81 %. 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 24 en volgende van dit jaarverslag. Een nieuwe Corporate Governance Charter werd ook met ingang op 1 januari 2020 opgericht en kan worden geraadpleegd 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 7.6.1 Samenstelling en voorzitterschap.

5.11 Volume Solvac-aandelen verhandeld op Euronext Brussels

Het Solvac-aandeel is continu genoteerd op de gereguleerde markt Euronext Brussels. In 2020 stegen de volumes 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	2019	2020
Solvac-aandelen		
Jaarlijks	216.383	309.644
Maandelijks	18.523	25.820
Dagelijks	846	1.183

(Bron : KBC Securities)

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Solvac NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 - Geconsolideerde jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 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 20 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 2020 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 2 668 386 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerde overzicht van nettoresultaat en de andere elementen van het totaalresultaat afsluit met een verlies van het boekjaar van 574 290 (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 2020 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 verschaften 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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

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, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport 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
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van de Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

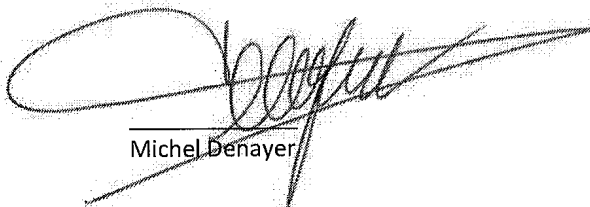
- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Zaventem, 26 februari 2021

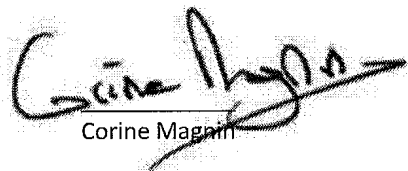
De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door



Michel Denayer



Corine Magnin

Deloitte

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited