

2022-20027308	0423898710	2021	EUR	22.18.16	m120-f-p	13/05/2022	24		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

Vorgelegd aan de algemene vergadering van

10-05-22

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-21

tot

31-12-21

Vorig boekjaar van

01-01-20

tot

31-12-20

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / zijn niet³ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening:

**ZO DE 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)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Jean-Marie Solvay
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

Functie : bestuurder

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

Solvay Jean-Marie

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

Functie : voorzitter van de raad van bestuur

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

de la Vallée de Rarecourt de Pimodan Mélodie

rue Léopold Bellan 26, 75002 Paris, France

Functie : bestuurder

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

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

Solvay Patrick

Jezus Eiklaan 103, 3080 Tervuren, Belgique

Functie : bestuurder

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

Delwart Jean-Pierre

Malihoux 11, 5370 Havelange, Belgique

Functie : voorzitter van de raad van bestuur

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

Comte de Laguiche Bernard

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

Functie : gedelegeerd bestuurder

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

Mondron Jean-Patrick

rue Hollebeek 12, 1630 Linkebeek, Belgique

Functie : bestuurder

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

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

Janssen de la Boëssière-Thiennes Marc-Eric

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

Functie : bestuurder

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

Le Hardy de Beaulieu Laure

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

Functie : bestuurder

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

Baron de Dorlodot Vincent

Dikercherstrooss 12, 8523 Beckerich, Luxembourg

Functie : bestuurder

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

De Decker-Semet Marion

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

Functie : bestuurder

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

Deloitte Réviseurs d'Entreprises CVBA 0429.053.863

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

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B025

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

Vertegenwoordigd door :

1. Denayer Michel

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

Bedrijfsrevisor, Lidmaatschapsnummer: A01346

2. Magnin Corine

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

Bedrijfsrevisor, Lidmaatschapsnummer: A02128

12. Geconsolideerde jaarrekening

Solvac

De Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 24 februari 2022 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	2020	2021
Winst/ (Verlies) uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (1)		-304	298
Operationele lasten		-4	-2
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-4	-3
Nettoresultaat		-312	293
Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd	(3)	-14,6	13,7

Geconsolideerd

overzicht van het totaalresultaat (in miljoen EUR)

	TOELICHTINGEN	2020	2021
Nettoresultaat		-312	293
Andere elementen van het totaalresultaat (1)			
Recycleerbare elementen			
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		14	-5
Wisselkoersverschillen door activiteiten in het buitenland		-221	160
Niet-recycleerbare elementen			
Winst en verliezen gerelateerd aan de herwaardering van financiële instrumenten geherwaardeerd op hun juiste waarde met de waarderingsverschillen geboekt in het globaal resultaat		0	10
Herwaardering van het netto-passief in het kader van toegezegdpensioenregelingen		-54	177
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen			
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen		-1	-24
Andere elementen van het totaalresultaat na belastingen		-262	318
Totaalresultaat	(4)	-574	611

Geconsolideerd

kasstroomoverzicht (in miljoen EUR)

	TOELICHTINGEN	2020	2021
Nettoresultaat		-312	293
Rentekosten		4	3
(Winst)/ Verlies uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (1)		304	-298
Wijziging in het werkkapitaal		-1	0
Van Solvay ontvangen dividenden		122	122
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		117	120
Verwerving van Solvay-aandelen	(1)	-8	0
Verkoop van Solvay-aandelen		0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-8	0
Kapitaalsverhoging		0	0
Verwerving van eigen aandelen		0	0
Toename van leningen	(2) (5) (11)	51	50
Terugbetaling van leningen	(2) (5) (11)	-40	-51
Betaalde interesten	(2)	-4	-3
Betaalde dividenden	(6)	-116	-116
Wijziging in belastingen verbonden aan betaalde dividenden		0	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-109	-120
Nettowijzigingen in de geldmiddelen		0	0
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		0	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****2020****2021****ACTIVA****Materiële vaste activa****0****0**

Vaste activa, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

(1)

2.619

3.094

Goodwill

(1)

343

343

Deelnemingen buiten goodwill

2.276

2.751

Vlottende activa : vorderingen op korte termijn

(7)

49

49

Geldmiddelen en kas equivalenten

0

0

Totaal van de activa**2.668****3.143****PASSIVA****Eigen vermogen****(8)****2.450****2.926**

Kapitaal

192

192

Reserves

2.258

2.734

Langlopende verplichtingen : langlopende financiële verplichtingen**(2) (11)****150****150****Kortlopende verplichtingen****68****67**

Kortlopende financiële verplichtingen

(5) (11)

51

50

Belastingenschulden

13

13

Overige kortlopende verplichtingen

4

4

Totaal van de passiva**2.668****3.143****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 31/12/2019	192	568	0	544	2.250	-379	3.175
Resultaat van het jaar					-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
Jaarresultaat					293		293
Andere elementen van het totaalresultaat						318	318
Totaalresultaat					293	318	611
Dividenden					-116		-116
Hybride Lening (Betalingen)							0
Hybride Lening (Uitgiften)							0
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-19		-19
Boekwaarde op 31/12/2021	192	568	0	543	1.946	-323	2.926

Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening

Boekhoudkundige IFRS-methode

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

I. 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 2021 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 2020, met uitzondering van de volgende standaarden die van toepassing zijn voor de jaarperiode die aanvangt op of na 1 januari 2021 en hieronder gedetailleerd.

- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 2
- Aanpassing aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2020)
- Aanpassingen aan IFRS 4 Verzekeringscontracten – Verlenging van de tijdelijke vrijstelling voor het toepassen van IFRS 9 tot 1 januari 2023 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021)

Deze gewijzigde normen hebben geen noemenswaardige 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 2021, met name:

- Aanpassing aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 na 30

juni 2021 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2021)

- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten – kost om het contract na te leven (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 12 Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen 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.

II. Consolidatie

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

jaarrekening van de Solvay-groep, opgesteld op 31 december van het boekjaar volgens de IFRS-grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvay). Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een participatie in een geassocieerde vennootschap aanvankelijk opgenomen in de geconsolideerde balans aan de kostprijs. Vervolgens wordt dit aangepast om het aandeel van de Groep in het nettoresultaat en de andere onderdelen van het totaalresultaat van de geassocieerde vennootschap op te nemen in de boekhouding.

III. 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.

IV. 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.

V. 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".

VI. 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.

VII. 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 2021 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 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.

VIII. Risicobeheer

VIII.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 94,84 EUR per aandeel, inclusief goodwill (82,70 EUR in de statutaire jaarrekening).

VIII.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 afgenomen ten opzichte van vorig jaar (49,9 miljoen EUR eind 2021, ten opzichte van 51 miljoen EUR eind 2020). Een deel van die schuld, 33,5 miljoen EUR werd terugbetaald op 18 januari 2022 na de betaling van het dividendvoorschot door Solvay; de rest, 16,4 miljoen EUR is op 31 januari 2022 terugbetaald. De terugbetaling van deze laatste lening is, als gevolg van de beëindiging van het korte termijn krediet contract op 31 januari 2022, mogelijk geworden door een trekking van 17 miljoen EUR op een korte termijn kredietlijn vanaf 28 januari 2022 tot en met 19 mei 2022 (datum van 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⁽ⁱ⁾ 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 Solvac.

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.

VIII.3 Nalevings- 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 Voorzitter en jaarlijks voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Interne procedures en verantwoordelijkheden zijn gedefinieerd, evenals nauwkeurige regels met betrekking tot de ondertekenings- en vertegenwoordigingsbevoegheden van de onderneming. Bijna dagelijkse controle wordt uitgeoefend door de Directeur. Indien nodig maakt Solvac gebruik van advocatenkantoren of fiscalisten. Een dealing code werd opgesteld en medegedeeld aan degenen die leidinggevende verantwoordelijkheden uitoefenen.

VIII.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.

⁽ⁱ⁾ 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 31,48% 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 3.094 miljoen EUR (waarvan 343 miljoen EUR goodwill en 2.751 miljoen EUR waarde zonder goodwill). Bij waardering tegen de beurskoers van 31 december 2021, stijgt deze tot 3.334 miljoen EUR.

De goodwillschommelingen zijn de volgende :

Miljoen EUR	2020	2021
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	2020	2021
Waarde op 1 januari	2.991	2.276
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	8	0
Resultaat	-304	298
Uitkering	-122	-122
Conversieverschillen	-221	160
Verschillen in de reële waarde en de pensioenplannen	-42	157
Wijziging in de consolidatiekring en anders	-32	-18
Hybride lening	-2	0
Waarde op 31 december	2.276	2.751

In 2021 vond er geen verwerving van aandelen plaats.

In 2021 bedraagt het aandeel van Solvac in het nettoresultaat van de Solvay-groep, buiten het aandeel van derden, 298 miljoen EUR (2020 : -304 miljoen EUR), inclusief het aandeel van Solvac in het resultaat van de 'Beëindigde activiteiten' van 1 miljoen EUR (2020 : 51 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 (31,48% in 2020 en 31,62% in 2020).

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

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

Miljoen EUR	2020	2021
Balans		
Vaste activa	12.308	13.216
Vlottende activa	4.484	6.833
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.002	942
Totaal van de activa	16.792	20.049
Eigen vermogen	7.304	8.851
Aandeelhouders Solvay	7.198	8.739
Minderheidsbelangen	106	112
Schulden op meer dan één jaar	6.713	5.667
Financiële schulden op meer dan één jaar	3.233	2.576
Schulden over ten hoogste één jaar	2.775	5.531
Financiële schulden over ten hoogste dan één jaar	287	773
Totaal van de passiva	16.792	20.049
Resultatenrekening		
Omzet	8.965	10.105
Winst / Verlies (-) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1.092	985
Winst / Verlies (-) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	163	4
Netto winst / verlies (-) van het jaar	-929	989
Aandeel toegekend aan minderheidsbelangen	33	41
Aandeel van Solvay in nettowinst / verlies (-)	-962	948
Totaalresultaat		
Andere elementen van het totaalresultaat	-837	1.017
Totaalresultaat	-1.766	2.006
Ontvangen dividenden	122	122

(2) Financiële schulden op lange termijn

De schulden over meer dan een jaar zijn stabiel tegenover 2020 en bedragen op 31 december 2021 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 2025; met een vaste rentevoet van 2,75%),
- een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2027; met een vaste rentevoet van 1,47%) en
- een hernieuwing van een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2029; met een vaste rentevoet van 1,16% vergeleken met de lening die vervalt in 2023; met een vaste rentevoet van 1,50%).

De interesten op de schulden met een looptijd van langer dan één jaar bedragen 2,9 miljoen EUR voor het boekjaar 2021 (3,6 miljoen EUR in 2020).

(3) Nettowinst / (verlies) per aandeel

De nettowinst / (verlies) per aandeel en de verwaterde nettowinst / (verlies) per aandeel zijn identiek. Eind 2021 bedraagt het aantal Solvac- aandelen 21.375.033 (eind 2020 : 21.375.033 effecten).

(4) Totaalresultaat

De belangrijkste wijzigingen van het totaalresultaat komen voort uit wijzigingen geobserveerd bij Solvay zoals de beoordeling van de verplichtingen uit hoofde van de toegezegdepensioenregelingen ingevolge de herziene IAS 19, de winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten en de omrekeningsverschillen.

(5) Financiële schulden op korte termijn

De financiële schulden op korte termijn verminderden met 1,1 miljoen EUR ten opzichte van 2020. Op 31 december 2021 zijn de financiële schulden op korte termijn samengesteld uit vier 'Straight-Loan'-leningen afgesloten:

- op 20 december 2021 voor een bedrag van 16 miljoen EUR (loopt af op 31 januari 2022)
- op 20 december 2021 voor een bedrag van 1 miljoen EUR (loopt af op 18 januari 2022)
- op 23 december 2021 voor een bedrag van 32,5 miljoen EUR (loopt af op 18 januari 2022)
- op 23 december 2021 voor een bedrag van 0,4 miljoen EUR (loopt af op 31 januari 2022).

(6) Uitgekeerd dividend

De uitgekeerde dividenden (5,44 EUR bruto per aandeel in 2021, stabiel ten opzichte van 2020) gedurende de periode bedragen 116 miljoen EUR, waaronder het eerste dividendvoorschot van 2021 dat werd uitbetaald op 17 augustus 2021 tegen een prijs van 3,26 EUR bruto per aandeel.

Het tweede interim-dividend werd op 28 december 2021 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 2022.

(8) Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt 2.926 miljoen EUR. Dit werd gedurende het jaar 2021 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering van twee dividendvoorschotten van 5,44 EUR bruto per aandeel (5,44 EUR bruto per aandeel in 2020) voor een totaalbedrag van 116 miljoen EUR;
- het aandeel in een aantal elementen van het totaalresultaat van Solvay (160 miljoen EUR uit omrekeningsverschillen en actuariële winsten uit pensioenregelingen ten bedrage van 153 miljoen EUR, na aftrek van belastingen); en
- het aandeel in het geconsolideerde resultaat over de periode ten bedrage van 298 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 2021 heeft Solvac geen enkel eigen aandeel verworven.

(10) Financiële instrumenten

Miljoen EUR	2020		2021	
	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Vorderingen (geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen)	49	49	50	50
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (handelsschulden inbegrepen)	218	220	217	218

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 151 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 2021 en 2020 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële verplichtingen en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht :

Miljoen EUR	PER 1 JANUARI 2021	WIJZIGING IN GELDMIDDELEN	PER 31 DECEMBER 2021
Langlopende financiële verplichtingen	150	0	150
Kortlopende financiële verplichtingen	51	-1	50
Totaal	201	-1	200

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

Miljoen EUR	PER 31 DECEMBER 2021
Wijziging in geldmiddelen	-1
Waarvan : toename van leningen	50
terugbetaling van leningen	-51

Voor het jaar 2020 was de aansluiting tussen de geconsolideerde financiële schulden en de bedragen van het kasstroomoverzicht als volgt:

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 was 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

(12) Relaties met de bestuurders van de geconsolideerde vennootschap

Vergoedingen en pensioenen: de mandaten als bestuurder worden sedert begin 2014 uitsluitend 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 leningen toegekend door de consoliderende vennootschap, door een dochteronderneming of door een verbonden vennootschap: de zichtrekening bij Solvay NV (nulsaldi in 2021 en 2020) wordt vergoed door te verwijzen naar de interne financieringstarieven die van toepassing zijn binnen de Solvay Groep.

(13) Rechten en verplichtingen buiten balans

Reële waarborgen die de onderneming heeft gevestigd op haar eigen activa: in pandgave van 3.254.955 Solvay-aandelen, waarvan

- 2.664.955 aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 272 miljoen EUR (tegen de slotkoers van 31 december 2021)
- 590.000 aandelen ten gunste van KBC voor een bedrag van 60 miljoen EUR (tegen de slotkoers van 31 december 2021)

Deze in pandgegeven aandelen vertegenwoordigen 10,0% 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 2020 en 2021

Miljoen EUR	2020	2021
Kasopbrengsten	121,9	122,3
Bedrijfsresultaat	-3,9	-1,8
Kosten van schulden	-3,7	-3,1
Overige financiële opbrengsten en kosten	0,0	0,0
Kasresultaat	114,3	117,4
Min Solvay dividend uitbetaald in januari 2020 en 2021, in nettoresultaat van 2019 en 2020 geboekt, respectievelijk	-48,8	-48,9
Plus Solvay dividend uitbetaald in januari 2021 en januari 2022, in het nettoresultaat van boekjaar 2020 en 2021 geboekt, respectievelijk	48,9	48,9
Statutaire nettoresultaat	114,4	117,4
Belastingen	0,0	0,0
Annulering van de Solvay dividenden, tegengedraaid in consolidatie	-122,1	-122,3
Deel in het netto resultaat van Solvay op het jaar	-304,1	-298,3
Netto resultaat Solvac – geconsolideerde jaarrekening	-311,8	-293,4

5. Bestuursverslag

Wij stellen U het verslag van Solvac nv voor en leggen U de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 ter goedkeuring voor.

5.1 Belangrijkste gebeurtenissen

De belangrijkste gebeurtenissen in de loop van het boekjaar 2021 zijn de volgende ;

- Solvac heeft twee dividendvoorschotten uitgekeerd in 2021, voor een totaal van 5,44 EUR bruto per aandeel. Het eerste dividendvoorschot werd uitbetaald op 17 augustus en het tweede op 28 december 2021. In 2021 (op basis van de koers op de laatste dag van het boekjaar), kon de Solvac-aandeelhouder genieten van een brutorendement op dividend van 5,0 % (3,5 % netto na de voorheffing van 30 %).
- Het totaal dividend per aandeel over 2021 van 5,44 EUR bruto is gelijk aan dat van het boekjaar 2020.
- Het disagio van de holding bedraagt 26,8 % op het einde van het jaar, vergeleken met dit van het voorgaande jaar (2020 : 20,1 %).
- De looptijd van de structurele schuld van 150 miljoen EUR werd verlengd tot gemiddeld 5,7 jaar na de inschrijving op een nieuwe lening van 50 miljoen EUR met vervaldatum in december 2029 tegen een rentevoet van 1,16 % en vervroegde terugbetaling van de lening van 50 miljoen EUR met vervaldag in maart 2023 tegen een rentevoet van 1,50 %. De kosten van de structurele schuld werden na deze transactie teruggebracht tot 1,8 %.
- 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 2021 bedraagt 117,4 miljoen EUR, een stijging van 2,62 % tegenover 2020.

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 directie en de Aandeelhoudersdienst.

Voor zover de jaarrekening dit toestaat, bepaalt de Raad van Bestuur op basis van de kasopbrengsten (1), de voor uitkering door Solvac voorgestelde dividendbedragen.

De kasopbrengsten⁽¹⁾ van Solvac, gevoed door de dividenden uit de participatie in Solvay, bedragen 122,3 miljoen EUR tegenover 121,9 miljoen EUR in 2020, als gevolg van de aankoop van 110 458 aandelen Solvay in juni 2020 en zoals beschreven in de onderstaande tabel :

	2020	2021
Solvay-dividend per aandeel uitgekeerd in januari (in EUR)	1,50	1,50
Aantal Solvay-aandelen in het bezit van Solvac ⁽²⁾	32.511.125	32.621.583
Ontvangen Solvay-dividend in januari in miljoen EUR (a)	48,8	48,9
Solvay-dividend per aandeel uitgekeerd in mei (in EUR)	2,25	2,25
Aantal Solvay-aandelen in het bezit van Solvac ⁽²⁾	32.511.125	32.621.583
Ontvangen Solvay-dividend in mei in miljoen EUR (b)	73,2	73,4
Kasopbrengsten (a) + (b) (1) (in miljoen EUR)	121,9	122,3

(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.

(2) de additionele aankoop van Solvay aandelen vond plaats in juni 2020.

De afstemming van de kasopbrengsten met het nettoresultaat van de statutaire jaarrekening voor de boekjaren 2020 en 2021 is opgenomen in de volgende tabel :

In miljoen EUR	2020	2021
Kasopbrengsten Cash ⁽¹⁾	121,9	122,3
Administratieve kosten ⁽²⁾	-1,6	-1,8
Financiële kosten	-3,7	-3,1
Uitzonderlijke gift aan het Solvay Solidarity Fund	-2,3	0
Cash resultaat ⁽¹⁾	114,3	117,4
Min het Solvay dividend uitbetaald in januari 2020 et januari 2021, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2019 en 2020	-48,8	-48,9
Plus het Solvay dividend uitbetaald in januari 2021 en januari 2022, geboekt in het nettoresultaat van respectievelijk 2020 en 2021	48,9	48,9
Belastingen	0,0	0,0
Nettoresultaat Solvac NV - Statutaire jaarrekening	114,4	117,4
Uitkering Solvac	-116,3	-116,3
Saldo	-1,9	+1,1

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 2020, 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 2021 bedroeg 3,26 EUR bruto per aandeel.

Het tweede dividend voorschot is op 28 december 2021 uitgekeerd en bedroeg 2,18 EUR bruto per aandeel.

Voor het boekjaar 2021 komt de brutouitkering op 116,3 miljoen EUR. Deze uitkering heeft een boekhoudkundige

winst van 1,1 miljoen EUR tot gevolg. De overgedragen winst verhoogt van 1.384,6 miljoen EUR in 2020 tot 1.385,7 miljoen EUR in 2021.

5.4 Geconsolideerde jaarrekening

Net als in de voorgaande jaren bevestigt de Raad van Bestuur 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 2021 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 3.094 miljoen EUR is, hetzij 94,84 EUR per aandeel ⁽³⁾. Het eigen vermogen in de statutaire rekeningen van Solvac bedraagt 2.530 miljoen EUR, terwijl het geconsolideerde eigen vermogen van Solvac 2.926 miljoen EUR bedraagt.

Het geconsolideerd resultaat van Solvac weerspiegelt dat van de Solvay-groep, en vertoont een winst van 293 miljoen EUR.

⁽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⁾ Na vermindering van de uitzonderlijke gift van 2,3 miljoen EUR aan het Solvay Solidarity Fund in 2020

⁽³⁾ De deelneming van 31,48 % (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	2020	2021
Nettoresultaat Solvac nv - Statutaire jaarrekening	114,4	117,4
Annulatie van de Solvacdividenden, teruggedraaid in consolidatie	-122,1	-122,3
Deel in het nettoresultaat van Solvac voor het jaar	-304,1	-298,3
Geconsolideerd nettoresultaat	-311,8	+293,4

5.5 Voornaamste risico's

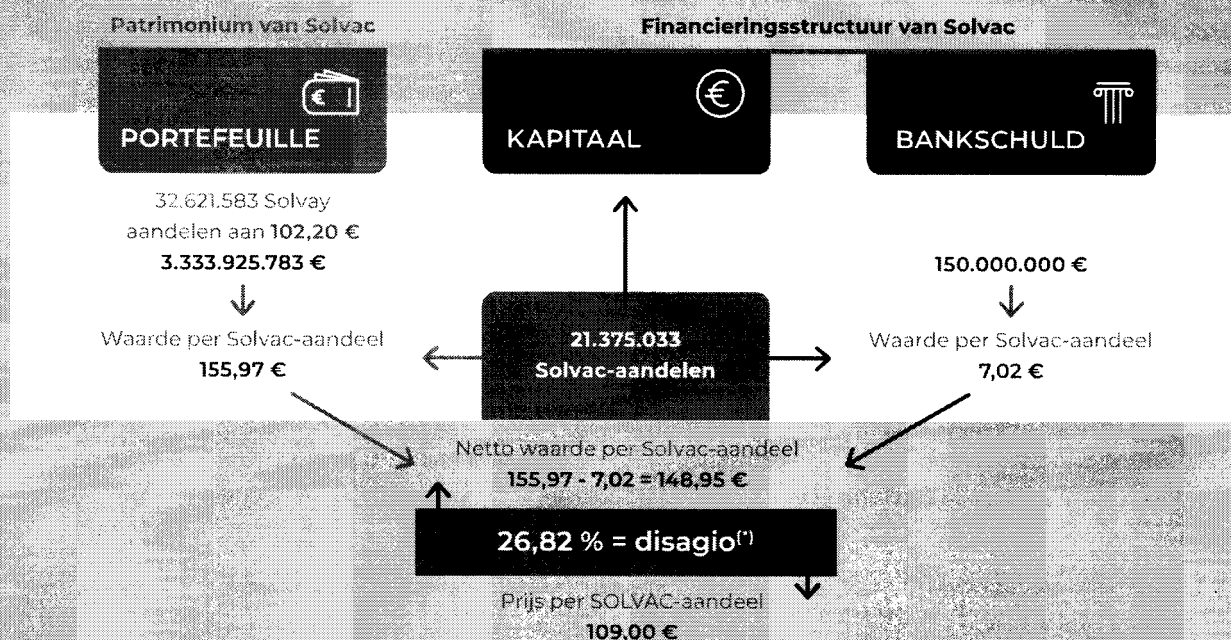
De belangrijkste risico's en preventieve acties worden aangeleverd in het punt 7.9 Systemen voor Interne Controle en Risicobeheersing, in de Verklaring van Deugdelijk Bestuur (hoofdstuk 7).

5.6 Disagio

Op langere termijn (zie grafiek op volgende pagina) is het gemiddelde disagio 25,6 %. Over het jaar 2021 bedraagt het gemiddelde 24,6 %. 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.

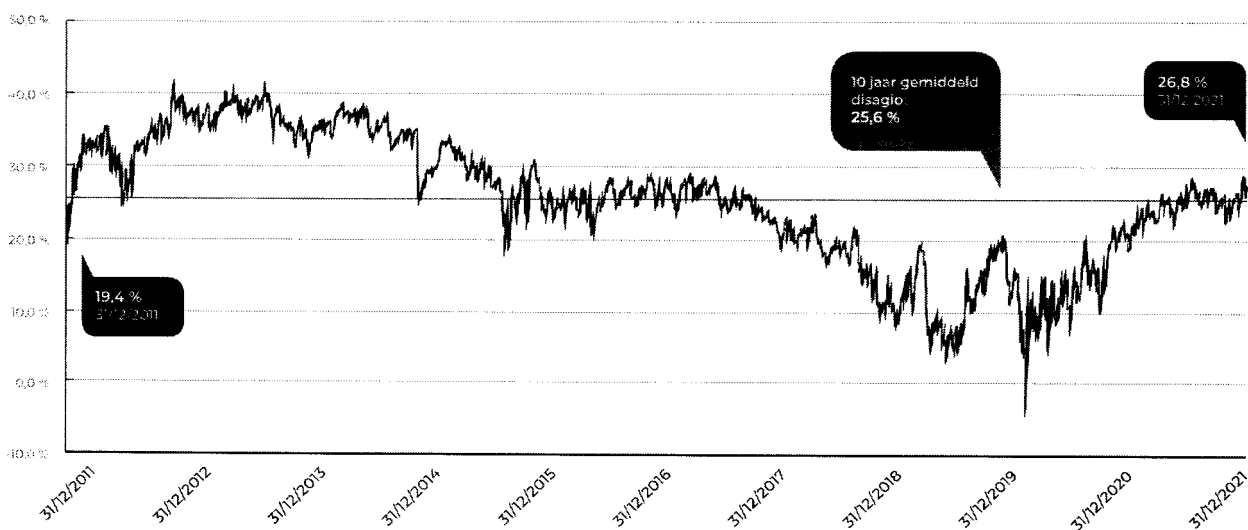
Het disagio wordt als volgt berekend :		31/12/2020	31/12/2021
Aantal Solvac-aandelen	a	21.375.033	21.375.033
Aantal Solvac-aandelen in het bezit van Solvac	b	32.621.583	32.621.583
Aantal Solvac-aandelen onrechtstreeks in het bezit per Solvac aandeel	b/a	1,53	1,53
Koers van het Solvac-aandeel (in EUR)	c	96,88	102,20
Koers van het Solvac-aandeel (in EUR)	d	112,50	109,00
Marktwaaarde van de Solvac-aandelen in het bezit van Solvac (in duizenden EUR)	e = b * c	3.160.379	3.333.926
Structurele schuld van Solvac (in duizenden EUR)	f	-150.000	-150.000
Marktwaaarde van het netto-actief	g = e - f	3.010.379	3.183.926
Per Solvac aandeel :			
Marktwaaarde van de portefeuille (in EUR)	h = e / a	147,85	155,97
Structurele schuld Solvac (in EUR)	i = f / a	-7,02	-7,02
Marktwaaarde van het netto-actief	j = h - i	140,83	148,95
Disagio	k = 1 - d/j	20,12 %	26,82 %

Disagio op 31/12/2021

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)



(*) $1 - (109,00 / 148,95)$

5.7 Niet-financiële informatie

Artikel 3:6 §4 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen 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. Solvac engageert zich op maatschappelijk niveau, zoals gespecificeerd in hoofdstuk 8 hierna. Met betrekking tot de Solvac-groep wordt verwezen naar de niet-financiële informatie in zijn geïntegreerde jaarverslag 2021.

5.8 Impact van de Pandemie COVID-19

Solvac als zodanig wordt niet beïnvloed door de economische en financiële crisis als gevolg van de pandemie van COVID-19. In feite is Solvac een holdingmaatschappij die als enig actief zijn participatie in Solvay heeft. Over de impact van de pandemie op de Solvay Groep, wordt verwezen naar de informatie gepubliceerd in het jaarverslag 2021 van Solvay.

5.9 Aanvullende bemerkingen

In 2021 waren er geen beslissingen of operaties die onder de competentie van de Raad van Bestuur vielen en die aanleiding gaven tot een patrimoniaal conflict 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 2021 geen verrichtingen uitgevoerd in verband met het maatschappelijk kapitaal en bezit geen eigen aandelen.

De deelneming in Solvay bedraagt 30,81%. De vennootschap heeft geen bijkantoren en oefent geen activiteiten uit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

5.10 Verklaring van Deugdelijk Bestuur

De Verklaring van deugdelijk bestuur, die een integraal onderdeel van het bestuursverslag uitmaakt, staat op pagina's 24 en volgende van dit jaarverslag. Het Corporate Governance Charter kan worden geraadpleegd op de Solvac-website : www.solvac.be.

5.11 Statutaire benoemingen

De voorstellen van statutaire benoemingen worden vermeld in punt 7. Verklaring van Deugdelijk Bestuur onder punt 7.6.1 Samenstelling en voorzitterschap.

5.12 Volume Solvac-aandelen verhandeld op Euronext Brussels

Het Solvac-aandeel is continu genoteerd op de gereguleerde markt Euronext Brussels. In 2021 daalden 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 (Een market-making contract met KBC Securities- zie punt 5.6).

Jaar	2020	2021
Solvac-aandelen		
Jaarlijks	309.844	229.927
Maandelijks	25.820	19.160
Dagelijks	1.183	891

(Bron : KBC Securities)

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Solvac NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 - 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 21 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 2021 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde 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 informatieverschaffing, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 3.143 miljoen EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 293 miljoen 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 2021 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 Solvay 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.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de ontwerpnorm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat ("ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat en de markeertaal met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 ("Gedelegeerde Verordening").

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat ("digitale geconsolideerde financiële overzichten") opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de Nederlandstalige versie van de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Solvac SA per 31 december 2021 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem, 15 maart 2022.

De commissaris

Digitally signed by
Michel Denayer
Signed By: Michel Denayer (Signature)
Signing Time: 15-Mar-2022 | 13:53 CET
C: BE
Issuer: Citizen CA
DocuSign
077DE9EB7E87427EB316BF23D51A5AAC

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Michel Denayer

Digitally signed by
Corine Magnin
Signed By: Corine Magnin (Signature)
Signing Time: 15-Mar-2022 | 14:05 CE
C: BE
Issuer: Citizen CA
DocuSign
D90828BD6B0D4A328626526F740E2870

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Corine Magnin

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
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