

J A A R V E R S L A G

# Solvac

2016



# Verslagen

aan de jaarlijkse Algemene Vergadering  
van 9 mei 2017

## Solvac

Naamloze Vennootschap  
Maatschappelijke zetel:  
Elsene (Brussel), Elyzeese Veldenstraat 43  
Ondernemingsnummer BE0423.898.710

*Ce rapport est également disponible en français*

# Inhoudstafel

<u>Raad van Bestuur</u>	<u>3</u>
<u>Commissaris</u>	<u>3</u>
<u>Kerncijfers</u>	<u>5</u>
<u>Bestuursverslag</u>	<u>6</u>
<u>Statutaire jaarrekening</u>	<u>10</u>
<u>Verklaring van deugdelijk bestuur</u>	<u>14</u>
<u>Jaarrekening</u>	<u>21</u>
<u>Verslag van de Commissaris over de jaarrekening</u>	<u>28</u>
<u>Geconsolideerde jaarrekening</u>	<u>31</u>
<u>Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening</u>	<u>40</u>

## Raad van Bestuur

		EINDE VAN HET MANDAAT OP DE ALGEMENE VERGADERING VAN MEI	GEBORTEJAAR
Voorzitter	Dhr. Jean-Pierre Delwart	2020	1950
Afgevaardigd Bestuurder	Dhr. Bernard de Laguiche	2018	1959
Bestuurders	Dhr. Bruno Rolin	2020	1951
	Dhr. Patrick Solvay	2017	1958
	Baron François-Xavier de Dorlodot	2018	1947
	Mevr. Yvonne Boël	2017	1950
	Ridder John Kraft de la Saulx	2019	1967
	Mevr. Aude Thibaut de Maisières	2019	1975
	Dhr. Alain Semet	2017	1951
	Dhr. Jean-Patrick Mondron	2018	1968
	Dhr. Marc-Eric Janssen	2018	1966
	Mevr. Laure le Hardÿ de Beaulieu	2019	1976
	Ridder Guy de Selliers de Moranville	2019	1952
Erevoorzitters	Dhr. Paul Washer		
	Gravin Pierre de Laguiche		
	Baron Guillaume de Giey		
Ere-Afgevaardigd Bestuurder	Baron Daniel Janssen		

## Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Michel Denayer als effectief commissaris.

Mevrouw Corine Magnin is plaatsvervangend commissaris.

Hun mandaat verstrijkt na de Algemene Vergadering van 2019.

## Verklaring van de verantwoordelijke personen

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

- de jaarrekeningen opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige standaarden, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Solvac NV en van de Solvac-groep;
- het bestuursverslag een waarheidsgetrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar 2016 en van hun effect op de jaarrekening;
- er geen transacties met verbonden partijen waren.

## Koersontwikkeling van Solvac over 5 jaar



(\*) Kapitaalverhoging 2015

Nettoresultaat per aandeel over 5 jaar – statutaire jaarrekening  
(vóór toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-deelneming)



## Brutodividend per aandeel over 5 jaar



(\*) Cijfer aangepast voor de kapitaalverhoging (coëfficiënt 0,898137)

# Kerncijfers

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Aantal aandelen in duizendtallen</b> (op 31 december)	15.268	15.268	15.268	21.375	21.375
<b>Koers van het aandeel op Euronext Brussel</b>	EUR per aandeel				
hoogste	114,79	125,00	135,95	127,80 <sup>(1)</sup>	120,00
laagste	80,00	103,00	114,31	92,51 <sup>(1)</sup>	77,00
op de laatste dag van het boekjaar	112,00	121,70	121,00	98,15	114,30
<b>Brutodividend</b>	4,53	4,72	4,72	5,015	4,80
<b>Aangepaste brutodividend</b>	–	–	–	4,50 <sup>(2)</sup>	4,80
<b>Nettodividend</b>	3,5787/3,3975	3,54	3,54	3,761	3,504
<b>Aangepaste nettodividend</b>	–	–	–	3,375 <sup>(2)</sup>	3,504
Roerende voorheffing	21%/21% + 4%	25%	25%	25%	27%
<b>Cijfers<sup>(3)</sup> vóór toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-deelneming</b>					
Eigen vermogen per aandeel	134,97	135,46	135,76	118,23	118,12
Netto courant resultaat per aandeel	4,76	5,21	5,02	5,13	4,69
<b>Cijfers<sup>(4)</sup> na toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-deelneming</b>					
Eigen vermogen per aandeel	137,29	156,48	146,78	146,48	151,34
Netto courant resultaat per aandeel	11,0	5,1	1,3	7,8	8,9
<b>Aantal Solvay-aandelen in bezit van Solvac (in duizendtallen)</b>	25.559	25.559	25.578	32.116	32.511
% van het kapitaal van Solvay nv (op 31 december)	30,20	30,20	30,20	30,33	30,71
Disagio holding op het einde van de verslagperiode	36,20%	34,31%	33,18%	31,24%	29,39%

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

(2) Cijfer aangepast voor de kapitaalverhoging van december 2015 (coëfficiënt: 0,898137)

(3) Opgenomen in de statutaire jaarrekening

(4) Opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening

# Bestuursverslag

Wij stellen u het verslag van onze vennootschap voor en leggen u de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 ter goedkeuring voor.

Hierna een overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen in de loop van het boekjaar 2016:

- In januari heeft Solvac 395.355 Solvac-aandelen gekocht voor een bedrag van 35,3 miljoen EUR (tegen een gemiddelde koers van 89,38 EUR), wat de participatie van Solvac in Solvac op 30,71% bracht.
- In maart 2016 is Solvac een bijkomende lening op lange termijn van 50 miljoen EUR aangegaan. Bijgevolg staat de structurele schuld van Solvac nu op 160 miljoen EUR, met vervaldatum in 2020, 2022 en 2023 en met een gemiddelde kostprijs van 2,58%.
- Net als in de voorgaande jaren heeft Solvac 2 dividendvoorschotten uitgekeerd in 2016, voor in totaal 4,80 EUR bruto per aandeel. Het eerste dividendvoorschot werd uitbetaald op 25 augustus en het tweede op 27 december 2016. In 2016 kon de Solvac-aandeelhouder genieten van een brutorendement op het dividend van 4,2% (3,1% netto na de voorheffing van 27%).
- Het totale dividend per aandeel over 2016 is met 6,6% gestegen ten opzichte van 2015, aangepast op basis van de uitgiftevoorwaarden van de kapitaalverhoging (coëfficiënt 0,898137).
- Het disagio van de holding bedroeg 29% op het einde van het jaar, iets minder dan de voorbije jaren (2015: 31% – 2014: 33%).

## Statutaire jaarrekening

Het nettoresultaat van 2016 is met 27% gestegen tegenover 2015. De kasopbrengsten<sup>(1)</sup> van Solvac, gevoed door de dividenden uit de participatie in Solvac, bedragen 107,3 miljoen EUR, tegenover 87,0 miljoen EUR in 2015. Dit is

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

- De kasopbrengsten stemmen overeen met de inkomsten die over de periode werden geïnd. Deze worden bepaald als de kasstroom verkregen door de betaling van de dividenden ontvangen van Solvac.
- Onder 'Financieel resultaat' wordt verstaan: de kasopbrengsten verminderd met de renten en de andere (financiële/operationele) opbrengsten en lasten. Op basis van deze indicator bepaalt de Raad van Bestuur de voor uitkering door Solvac voorgestelde dividendbedragen.

(2) Overeenkomstig de grondslagen voor financiële verslaggeving, werd het dividend op de 6.932.858 aandelen die in december 2015 en januari 2016 werden verworven, geboekt door ze in mindering te brengen van de aankoopprijs en niet als financiële producten omwille van het feit dat het dividend impliciet deel uitmaakte van de aanschaffingswaarde.

Dit vertegenwoordigt dus een bedrag van 9,4 miljoen EUR dat niet is opgenomen in de financiële opbrengsten, maar wel in de kasopbrengsten van 2016.

(3) Cijfer niet aangepast voor de kapitaalverhoging.

(4) De vergelijkende cijfers werden herwerkt om ze te laten overeenstemmen met de definitie van kasopbrengsten.

een stijging van 23,3% en is hoofdzakelijk het gevolg van de verhoging van de participatie in Solvac, zoals beschreven in de onderstaande tabel:

	2015	2016	
Solvac-dividend per aandeel – januari (in EUR)	1,3333	1,3600	
Aantal Solvac-aandelen in bezit van Solvac (in miljoenen)	25,6	32,5	
Ontvangen Solvac-dividend in januari (in miljoenen EUR) (a)	34,1	44,2 <sup>(2)</sup>	+ 29,6%
Solvac-dividend per aandeel – mei (in EUR)	2,0667 <sup>(3)</sup>	1,9400	
Aantal Solvac-aandelen in bezit van Solvac (in miljoenen)	25,6	32,5	
Ontvangen Solvac-dividend in mei (in miljoenen EUR) (b)	52,9	63,1	+ 19,2%
<b>Kasopbrengsten (a) + (b)<sup>(4)</sup></b>	<b>87,0<sup>(4)</sup></b>	<b>107,3</b>	<b>+ 23,3%</b>

De afstemming van de kasopbrengsten met het nettoresultaat van de statutaire jaarrekening voor het boekjaar 2015 en 2016 is opgenomen in de volgende tabel:

MILJOEN EUR	2015	2016
<b>Kasopbrengsten</b>	<b>87,0<sup>(4)</sup></b>	<b>107,3</b>
Recurrente bedrijfsresultaat	-1,5	-1,5
Financiële kosten	-3,5	-4,1
Overige financiële kosten en opbrengsten	0,0	0,0
<b>Financieel resultaat<sup>(1)</sup></b>	<b>82,0<sup>(4)</sup></b>	<b>101,7</b>
Min de Solvac-dividenden die in januari 2015 en 2016 betaald werden, opgenomen in het nettoresultaat van respectievelijk 2014 en 2015.	-34,1	-44,2
Plus de Solvac-dividenden die in januari 2016 en januari 2017 betaald werden, opgenomen in het nettoresultaat van respectievelijk 2015 en 2016.	44,2	42,9
Min het dividend op de 6.932.858 aandelen die in december 2015 en januari 2016 werden verworven (9,4 miljoen EUR), opgenomen onder kasopbrengsten maar in mindering van de aankoopprijs geboekt en niet in financiële opbrengsten.	-9,4	0,0
Niet-recurrente bedrijfsresultaat	-3,7	0,0
Belastingen	0,0	0,0
<b>Nettoresultaat Solvac NV - statutaire jaarrekening</b>	<b>79,1</b>	<b>100,4</b>
Uitkering Solvac	76,6	102,6
<b>Saldo</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,2</b>



Voor zover de jaarrekening dit toestaat, bepaalt de Raad van Bestuur op basis van de kasopbrengsten, en na dekking van de kosten (voornamelijk financiële lasten), de voor uitkering door Solvac voorgestelde dividendbedragen.

Het jaarlijks brutodividend per aandeel bedraagt 4,80 EUR, een stijging van 6,6% ten opzichte van 2015 (4,50 EUR na toepassing van de correctiecoëfficiënt<sup>(1)</sup> m.b.t. de kapitaalverhoging van 2015). Dat komt na aftrek van de roerende voorheffing van 27% overeen met 3,504 EUR netto per aandeel. Solvac heeft in 2016 een brutodividend ontvangen van 3,30 EUR per Solvac-aandeel.

Voor het boekjaar 2016 komt de brutouitkering op 102,6 miljoen EUR. Deze uitkering maakt dat de niet-uitgekeerde winst licht negatief wordt en leidt dus tot een kasuitstroom, betaald met het bedrag van 9,4 miljoen EUR dat onder kasopbrengsten en niet onder financiële opbrengsten geboekt werd. De overgedragen winst evolueert bijgevolg van 1.382,8 miljoen EUR in 2015 naar 1.380,6 miljoen EUR in 2016.

We voegen bij dit verslag een analyse van de evolutie van de Solvac-aandelen: de koers, de regelmaat van de noteringen en het transactievolume, het disagio en de totale return voor de aandeelhouder, en de evolutie van de gemiddelde kaspositie op korte termijn.

### Geconsolideerde jaarrekening

Voorts stellen wij u de geconsolideerde rekening van Solvac voor.

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 2016 van Solvac is opgemaakt volgens de op de gegevens van Solvay toegepaste vermogensmutatiemethode. Ze wordt gepresenteerd volgens de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards).

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

Dientengevolge weerspiegelt het geconsolideerd resultaat van Solvac dat van de Solvay-groep; wat op een winst van 190 miljoen EUR neerkomt.

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

De afstemming van de kasopbrengsten met het IFRS-nettoresultaat voor de jaren 2015 en 2016 wordt opgenomen in de volgende tabel:

MILJOEN EUR	2015	2016
<b>Kasopbrengsten</b>	<b>87,0<sup>(2)</sup></b>	<b>107,3</b>
Bedrijfsresultaat	-1,5	-1,5
Financiële kosten	-3,5	-4,1
Overige financiële kosten en opbrengsten	0,0	0,0
<b>Financieel resultaat</b>	<b>82,0<sup>(2)</sup></b>	<b>101,7</b>
Min de Solvac-dividenden die in januari 2015 en 2016 betaald werden, opgenomen in het nettoresultaat van respectievelijk 2014 en 2015.	-34,1	-44,2
Plus de Solvac-dividenden die in januari 2016 en januari 2017 betaald werden, opgenomen in het resultaat van respectievelijk 2015 en 2016.	44,2	42,9
Min het dividend op de 6.932.858 aandelen die in december 2015 en januari 2016 werden verworven (9,4 miljoen EUR), opgenomen onder kasopbrengsten maar in vermindering van de aankoopprijs geboekt en niet in financiële opbrengsten.	-9,4	0,0
Belastingen	0,0	0,0
Annulering van Solvac-dividenden, teruggenomen bij consolidering	-87,7	-106,0
Aandeel in het nettoresultaat van Solvac over het jaar	125,6	195,6
<b>Nettoresultaat Solvac - geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>120,6</b>	<b>190,0</b>

### Voornaamste risico's

**Onderliggend risico Solvac** - Omdat Solvac exclusief investeert in Solvac-aandelen, is het aan dezelfde soort risico's blootgesteld als Solvac. De financiële situatie en het resultaat van Solvac worden beïnvloed door het resultaat van Solvac, hetzij door de ontvangen dividenden (statutaire jaarrekening), hetzij door de consolidatie via de vermogensmutatiemethode (geconsolideerde jaarrekening).

**Waarderingsrisico** - Solvac wordt blootgesteld aan het marktrisico (koersverloop van het Solvac-aandeel). Hoewel de beurskoers onderworpen is aan de marktvolatiliteit, meent de Raad van Bestuur dat het over een lange periode een betrouwbare waarderingsindicator is. De gemiddelde boekwaarde van de Solvac-aandelen op de geconsolideerde balans van Solvac bedraagt 104,57 EUR per aandeel, inclusief goodwill (82,73 EUR in de statutaire jaarrekening).

**Renterisico** - Solvac wordt blootgesteld aan het renterisico uit bankleningen met een vaste rente voor een bedrag van 160 miljoen EUR. De vennootschap volgt dit risico op door de periodieke berekening van de reële waarden van deze leningen.

(1) Correctiecoëfficiënt: 0,898137

(2) De vergelijkende cijfers werden herwerkt om ze te laten overeenstemmen met de definitie van kasopbrengsten.

**Liquiditeitsrisico:** Solvac wordt blootgesteld aan een liquiditeitsrisico, namelijk het risico dat bestaat wanneer zij moet terugvallen op bankleningen op korte termijn.

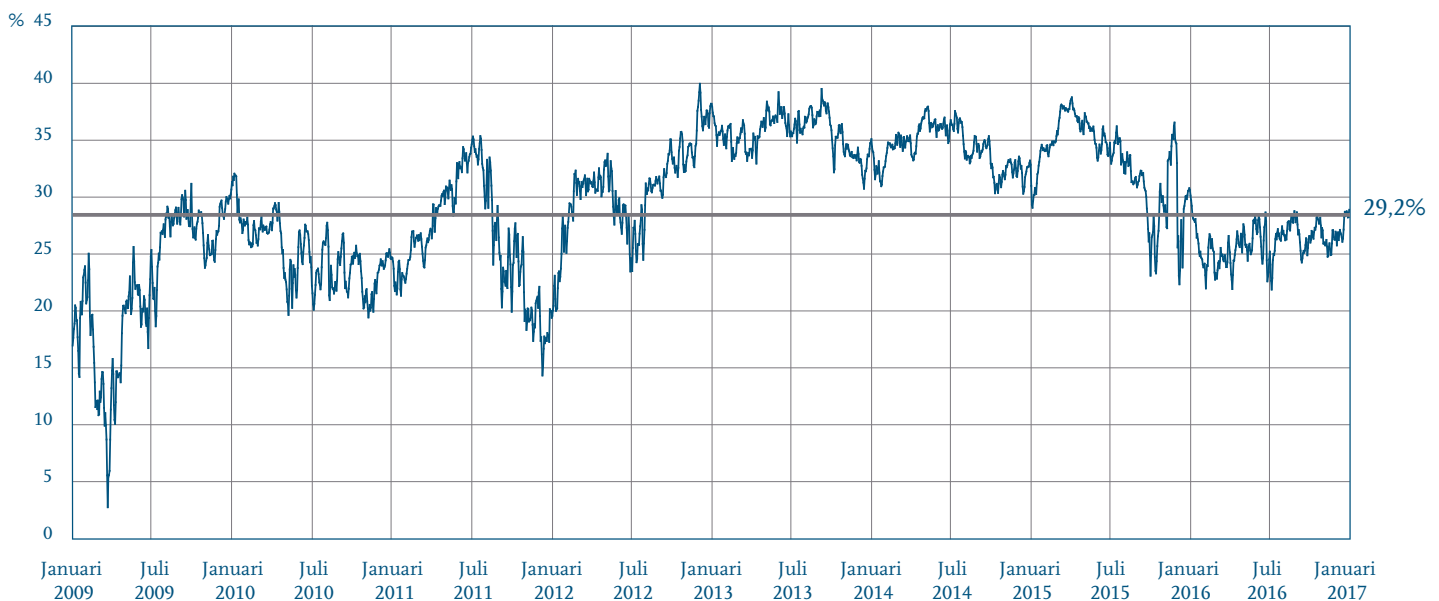
De schuld op korte termijn bedraagt 32,5 miljoen EUR op het einde van 2016. Het gaat hierbij om een lening om de kasbehoeften op korte termijn te financieren. Deze schuld werd terugbetaald in januari 2017 na de betaling van het interimdividend van Solvac (42,9 miljoen EUR). Deze schulden zijn dus niet alleen van korte duur, bovendien heeft de vennootschap, gemiddeld op jaarbasis, een positieve situatie van de netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn<sup>(1)</sup>. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur er alle vertrouwen in dat Solvac in staat is de nodige financiering op korte termijn rond te krijgen, en deze dan terug te betalen met de dividenden die door Solvac uitgekeerd worden.

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

#### Evolutie van het disagio van de Solvac-holding tegenover het Solvac-aandeel

	2012	2013	2014	2015
Solvac	36,20%	34,31%	33,18%	31,24%
2016	Q1 <sup>(2)</sup>	Q2 <sup>(2)</sup>	Q3 <sup>(2)</sup>	Q4 <sup>(2)</sup>
Solvac	26,18%	21,66%	26,96%	29,39%
	Januari 2017 <sup>(2)</sup>		Februari 2017 <sup>(2)</sup>	
2017	26,26%		27,39%	

#### Disagio van Solvac-aandeel tegenover het Solvac-aandeel



#### Dit disagio wordt als volgt berekend:

	31/12/2015	31/12/2016
<b>Aantal Solvac-aandelen in bezit van Solvac</b>	32.115.770	32.511.125
Koers van het Solvac-aandeel (EUR)	98,43	111,35
Marktwaaarde portefeuille Solvac-aandelen (000 EUR)	3.161.156	3.620.114
Structurele schuld (000 EUR)	110.000	160.000
Waarde netto-actief (000 EUR)	3.051.155	3.460.114
Aantal Solvac-aandelen (effecten)	21.375.033	21.375.033
Waarde netto-actief per Solvac-aandeel (b) (EUR)	143	162
Koers van het Solvac-aandeel (a) (EUR)	98,15	114,30
Disagio = 1- (a) / (b)	31,24%	29,39%
Aantal Solvac-aandelen indirect in bezit per Solvac-aandeel (b) / (a)	1,45	1,42

Op langere termijn (zie onderstaande grafiek), bevindt het disagio van Solvac zich in de buurt van 29,2%. Over het jaar 2016 bedraagt het gemiddeld 25,9%. Men stelt vast dat het disagio van het Solvac-aandeel de neiging vertoont te stijgen wanneer het Solvac-aandeel omhoog gaat en te dalen wanneer het Solvac-aandeel zakt. Dit komt omdat het Solvac-aandeel een grotere liquiditeit heeft. De vennootschap heeft een liquiditeitscontract met KBC Securities afgesloten om dit relatieve gebrek aan liquiditeit zoveel mogelijk te verhelpen.

(1) De netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn is een specifieke niet-IFRS prestatie-indicator die hier wordt gedefinieerd als de som van alle financieringen op korte termijn (-) en de geldbeleggingen (+) tijdens het jaar, gewogen tegen hun respectievelijke looptijd.

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

— Gemiddeld

### Aanvullende bemerkingen

In 2016 zijn er geen andere verrichtingen te vermelden zoals bedoeld in artikels 523 en 524 van het Wetboek van de Vennootschappen. De vennootschap heeft in 2016 geen verrichtingen uitgevoerd in verband met het maatschappelijk kapitaal en bezit geen eigen aandelen.

De vennootschap heeft geen bijkantoren en oefent geen activiteiten uit op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

### Verklaring van deugdelijk bestuur

De verklaring van deugdelijk bestuur, die integraal deel uitmaakt van dit bestuursverslag, vindt u op bladzijde 14 en volgende van dit jaarverslag. Voorts werd er in januari 2017 ook een Corporate Governance Charter opgesteld, dat gepubliceerd werd op [www.solvac.be](http://www.solvac.be).

## Statutaire benoemingen

De mandaten van dhr. Patrick Solvay, mevr. Yvonne Boël en dhr. Alain Semet lopen af op de Gewone Algemene Vergadering van 9 mei 2017.

De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor om het mandaat van de heren Patrick Solvay en Alain Semet te hernieuwen voor een termijn van 4 jaar, dat afloopt na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

Aangezien mevr. Yvonne Boël haar mandaat om persoonlijke redenen niet wenst te vernieuwen, stelt de Raad van Bestuur de Algemene Vergadering voor om mevr. Savina de Limon Triest te benoemen tot bestuurder voor een periode van 4 jaar. Haar mandaat vervalt onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van mei 2021. De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering tevens voor om haar te benoemen als onafhankelijk bestuurder.

# Jaarrekening

## Balans van 31 december 2016

### Activa

De financiële vaste activa bedroegen 2.689,7 miljoen EUR en zijn met 35 miljoen EUR gestegen in vergelijking met 2015. Dit is het gevolg van de aankoop van 395.355 Solvay-aandelen in januari 2016.

Op 31 december 2016 bezat Solvac 32,51 miljoen Solvay-aandelen. Dit vertegenwoordigt 30,71%<sup>(1)</sup> van het kapitaal van Solvay.

Gewaardeerd tegen de beurskoers van het Solvay-aandeel op 31 december 2016 (111,35 EUR bij de sluiting van de markt) had de deelneming een waarde van 3.620 miljoen EUR. Deze waarde ligt 220 miljoen EUR hoger dan de waarde toegekend aan het Solvac-aandeel in het nettoactief van de Solvay-groep, zoals blijkt uit de geconsolideerde jaarrekening (3.400 miljoen EUR inclusief goodwill).

De boekwaarde van deze deelneming bedraagt 2.689,7 miljoen EUR, hetzij 82,73 EUR per aandeel.

De vorderingen op ten hoogste één jaar bestaan hoofdzakelijk uit het dividendvoorschot over 2016 van Solvay van 42,91 miljoen EUR (1,32 EUR bruto per aandeel).

In het kader van de jaarlijkse kennisgeving in de zin van artikel 74, §8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, heeft de voorzitter van de Raad van Bestuur op 29 juli 2016 de volgende brief verstuurd naar de FSMA:

*“Bij dezen delen wij u mee dat Solvay in de voorbije 12 maanden 6.932.858 aandelen van Solvay verworven heeft.*

*Solvac bezit op dit moment 32.511.125 Solvay-aandelen op een totaal van 105.876.416 bestaande aandelen, hetzij 30,71% van de stemgerechtigde aandelen van Solvay.*

*Tevens moet er rekening gehouden worden met de participatie van Solvay Stock Option Management, dochteronderneming van Solvac. Deze vennootschap heeft tussen 22 juli 2015 en 27 juli 2016, 23.394 Solvay-aandelen overgedragen en er 1.312.949 verworven. Zij bezit aldus 2.670.476 Solvay-aandelen, hetzij 2,52% van de stemgerechtigde aandelen<sup>(\*)</sup>.*

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

*(\*) Dit percentage dient begrepen te worden zonder opties. Indien men rekening houdt met de 599.374 uitstaande opties op 27 juli 2016, bedraagt deze participatie 3,09% ...”*

### Passiva

Er is een lichte daling van het eigen vermogen en van de overgedragen winst ten belope van 2,2 miljoen EUR. Zoals reeds aangegeven, is het door Solvac uitgekeerde dividend iets groter dan het nettoresultaat, en dit om een deel van het in januari 2016 ontvangen en niet onder financiële opbrengsten opgenomen bedrag van 9,4 miljoen EUR uit te keren aan de aandeelhouders.

De schulden over meer dan één jaar stegen in 2016 van 110 miljoen EUR naar 160 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft de structurele schuld van Solvac:

- een lening van 60 miljoen EUR met een rentevoet van 3,20% (vervaldatum 2020);
- een lening van 50 miljoen EUR met een rentevoet van 2,90% (vervaldatum 2022);
- een lening van 50 miljoen EUR met een rentevoet van 1,50% (vervaldatum 2023) om de aankoop van Solvay-aandelen eind december 2015 (142.936 aandelen) en begin 2016 (395.355 aandelen) te financieren.

De schulden op ten hoogste één jaar bedragen 47,1 miljoen EUR, tegenover 69,8 miljoen EUR in 2015.

Deze omvatten:

- a. financiële schulden, bestaande uit de kortlopende lening bij BNP Paribas Fortis van 32,5 miljoen EUR om de betaling van het dividend in december te financieren. In 2015 liep de lening om de betaling van het dividend te financieren op tot 44,5 miljoen EUR, met daar bovenop een bedrag van 14,1 miljoen EUR om de aankoop van Solvay-aandelen te financieren in december;
- b. leveranciersschulden ter waarde van 0,3 miljoen EUR, een daling ten opzichte van 2015 toen deze post verhoogd werd vanwege de kapitaalverhoging;
- c. belastingschulden van 11,9 miljoen EUR, hoofdzakelijk de roerende voorheffing op het dividend dat in december uitbetaald werd. In 2015 was deze post nul omdat de roerende voorheffing voor het einde van het jaar overgemaakt werd, gezien de vervroegde uitbetaling van het dividendsaldo voor het boekjaar 2015;
- d. overige schulden ten belope van 2,4 miljoen EUR. Hier is er een aanzienlijke daling merkbaar ten opzichte van 2015, toen deze post onder meer ook de schulden in verband met de verkoop van scrips bij de kapitaalverhoging omvatte.

(1) Deze cijfer is exclusief de 2.650.810 Solvay-aandelen (2,50%) die per eind 2016 in het bezit zijn van een dochteronderneming van Solvay (Solvay Stock Option Management): 2.577.310 aandelen worden aangehouden om aandelenopties te dekken; 73.500 aandelen worden aangehouden in het kader van een liquiditeits-overeenkomst.

De overlopende rekeningen omvatten opgelopen, niet-vervallen interesten (BNP Paribas Fortis) voor een bedrag van 1,8 miljoen EUR.

Op te merken in de orderrekeningen: reële waarborgen samengesteld ten gunste van BNP Paribas Fortis op eigen activa (2.671.746 Solvay-aandelen), voor een bedrag van 297 miljoen EUR op 31 december 2016 (factor van overschot aan zekerheidsstelling).

De netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn bedroegen over het jaar 2016 gemiddeld <sup>(1)</sup> +13,7 miljoen EUR, in vergelijking met een gemiddelde kortetermijnschuld van -2 miljoen EUR in 2015. Deze verbetering is te wijten aan verschillende factoren:

- De ingehouden winsten in 2015 komen de kasmiddelen in 2016 ten goede: 2,5 miljoen EUR
- Het dividend van januari 2016 op de pas verworven aandelen, ontvangen in contanten maar niet verwerkt in het resultaat: 9,4 miljoen EUR
- Het positieve effect op de kasmiddelen van het uitstellen met een maand van de dividenduitkering (december 2016 in vergelijking met november 2015): 3,8 miljoen EUR

Normaal zal Solvac over 5 à 7 jaar tot een situatie komen waarin de kortetermijnschuld zo goed als nul is.

## Resultaat 2016

De resultatenrekening die de Algemene Vergadering dient goed te keuren, laat een nettowinst zien van 100,4 miljoen EUR, een stijging van 27% ten opzichte van 2015. Aan de Algemene Vergadering zal voorgesteld worden om een bedrag van 2,2 miljoen EUR te onttrekken van het over te

dragen winstsaldo, dat zo zal dalen van 1.382,8 miljoen EUR in 2015 tot 1.380,6 miljoen EUR in 2016.

De financiële opbrengsten zijn gestegen van 87,7 miljoen EUR in 2015 tot 106,0 miljoen EUR in 2016, een stijging van 20,9%, waarvan u een opsplitsing vindt in de onderstaande tabel.

Er waren geen niet-recurrente bedrijfskosten in 2016.

De lasten zijn als volgt geëvolueerd:

De kosten van schulden zijn met 0,6 miljoen EUR gestegen, van 3,5 miljoen EUR naar 4,1 miljoen EUR, als gevolg van de bijkomende lening van 50 miljoen EUR om de aankoop van Solvay-aandelen te financieren.

De belastingbasis van Solvac behelst 5% van de ontvangen dividenden, minus de - vooral financiële - lasten (schulden aangaande om een beperkt deel van de aandelenportefeuille van Solvay te financieren), wat verklaart waarom er geen belasting is geheven op het resultaat van Solvac. Solvac ontvangt een brutodividentenstroom van Solvay. De enige roerende voorheffing die de Solvac-aandeelhouder (rechtstreeks of onrechtstreeks) moet betalen is de voorheffing die Solvac afhoudt bij de uitkering van zijn dividend. Merk op dat de roerende voorheffing gestegen is van 27% tot 30% met ingang van 1 januari 2017. Net als in 2015 diende er geen belasting betaald te worden voor 2016.

### Financiële opbrengsten in de statutaire jaarrekening:

Boekjaar	Type dividend	Dividend EUR/aandeel	Aantal aandelen in miljoenen	Totaal dividend in miljoenen EUR	Variatie t.o.v. jaar voordien
2015	Saldo 2014 – betaald op 19/5/15	2,07	25,6	52,9	10,7%
	Voorschot 2015 – betaald op 21/1/16	1,36	25,6 <sup>(2)</sup>	34,8	2,0%
		<b>3,43</b>		<b>87,7</b>	<b>7,0%</b>
2016	Saldo 2015 – betaald op 17/5/16	1,94	32,5	63,1	19,3%
	Voorschot 2016 – betaald op 18/1/17	1,32	32,5	42,9	23,4%
		<b>3,26</b>		<b>106,0</b>	<b>20,9%</b>

(1) De netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn is een specifieke niet-IFRS prestatie-indicator die hier wordt gedefinieerd als de som van alle financieringen op korte termijn (-) en de geldbeleggingen (+) tijdens het jaar, gewogen tegen hun respectievelijke looptijd.

(2) Op de dag waarop het Solvay-dividend betaald werd, bezat Solvac al 32,5 miljoen aandelen, maar enkel de dividenden op de 25,6 miljoen aandelen die Solvac in bezit had voor de kapitaalverhoging van 2015 werden geboekt onder financiële opbrengsten.

## Toekenning van de winst

In overeenstemming met de mogelijkheid waarin artikel 27 van de statuten voorziet, heeft de Raad van Bestuur twee interimdividenden laten uitbetalen, respectievelijk op 25 augustus 2016 en op 27 december 2016.

De Raad van Bestuur heeft op 29 juli 2016 tot de uitkering van het eerste dividendvoorschot besloten, bepaald op – afgerond – 60% van het volledige dividend van het voorgaande jaar. Dit komt neer op 2,70 EUR bruto per aandeel.

Op 14 december 2016 heeft de Raad beslist in te stemmen met de uitkering van een tweede voorschot (als saldo en onder voorbehoud van de goedkeuring door de Algemene Vergadering) voor het boekjaar 2016, dat uitbetaald werd op 27 december 2016, en dat 2,10 EUR bruto per aandeel bedraagt.

Het jaarlijks brutodividend per aandeel bedraagt 4,80 EUR, een stijging van 6,6% ten opzichte van 2015 (4,50 EUR na toepassing van de coëfficiënt voor de aanpassing voor de kapitaalverhoging in 2015). Deze stijging is hoger dan die van het dividend van Solvay NV, dat 3,3% is gestegen in 2016 ten opzichte van het aangepaste dividend in 2015.

Voor het volledige jaar bedroeg de bruto-uitkering 102,6 miljoen EUR.

De Raad van Bestuur stelt voor om een bedrag van 2,2 miljoen EUR te onttrekken aan de over te dragen winst om een deel van de dividenden van 9,4 miljoen EUR uit te keren die niet geboekt werden onder financiële opbrengsten.

De financiële schuld op korte termijn is op het einde van het boekjaar 2016 met 26,1 miljoen EUR gedaald in vergelijking met eind 2015. Dit wordt verklaard door het feit dat een deel van de financiële schulden op korte termijn in maart 2016 vervangen werden door een financiering op lange termijn, maar ook door de verbetering van de netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn.

De brutovergoeding van de aandelen voor dit en de twee voorgaande boekjaren staat weergegeven in de onderstaande tabel:

Boekjaar 1/1 tot 31/12	Boekjaar 2014	Boekjaar 2015	Boekjaar 2016
Aantal dividendgerechtigde aandelen	15.267.881	21.375.033	21.375.033
	EUR	EUR	EUR
1 <sup>e</sup> voorschot	2,83	2,54 <sup>(1)</sup>	2,70
2 <sup>e</sup> voorschot	1,89	1,96 <sup>(1)</sup>	2,10
<b>Brutototaal</b>	<b>4,72</b>	<b>4,50<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>4,80</b>

(1) Cijfers na toepassing van de aanpassingscoëfficiënt van 0,898137 ten gevolge van de kapitaalverhoging in 2015

(2) Wat overeenstemt met 5,015 EUR bruto niet aangepast.

De winstverdeling die wij u voorleggen, ziet er als volgt uit:

IN DUIZEND EUR	
Nettowinst over het boekjaar	100.351
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	1.382.843
	1.483.194
Brutodividend van 4,80 EUR per aandeel	102.600
Toevoeging aan de wettelijke reserve	0
Over te dragen winstsaldo	1.380.594

## Evolutie van de beurskoers van het Solvac-aandeel

### Transactievolume

(maandelijks volume in duizend aandelen)

	2014	2015	2016	2016/2015
Solvac-aandeel	26	38	34	-11%

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvac-aandelen is van 1.816 aandelen in 2015 gedaald tot 1.571 aandelen in 2016, een daling van 13,5%.

Twee factoren verklaren deze daling van het handelsvolume:

- de impact van de meerwaardebelasting, die vooral een effect had op particuliere beleggers, zo goed als de enigen die transacties met Solvac-aandelen kunnen verrichten;
- de kapitaalverhoging van december 2015 die de honger van particuliere beleggers naar Solvac-aandelen wat gestild heeft.

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvac-aandelen is van 339.309 aandelen in 2015 gedaald tot 333.785 aandelen in 2016, een daling van 1,6%.

Relevant in dit opzicht is dat het jaarlijks op de BEL 20-index verhandelde totaal volume (in miljarden effecten) van 4 in 2015 naar 7,6 in 2016 is geëvolueerd, een stijging van 90%. Geld op een spaarrekening zetten levert bijna niets op. Bijgevolg was er een hernieuwde interesse in de financiële markten merkbaar.

### Maandelijks behandelde kapitalen

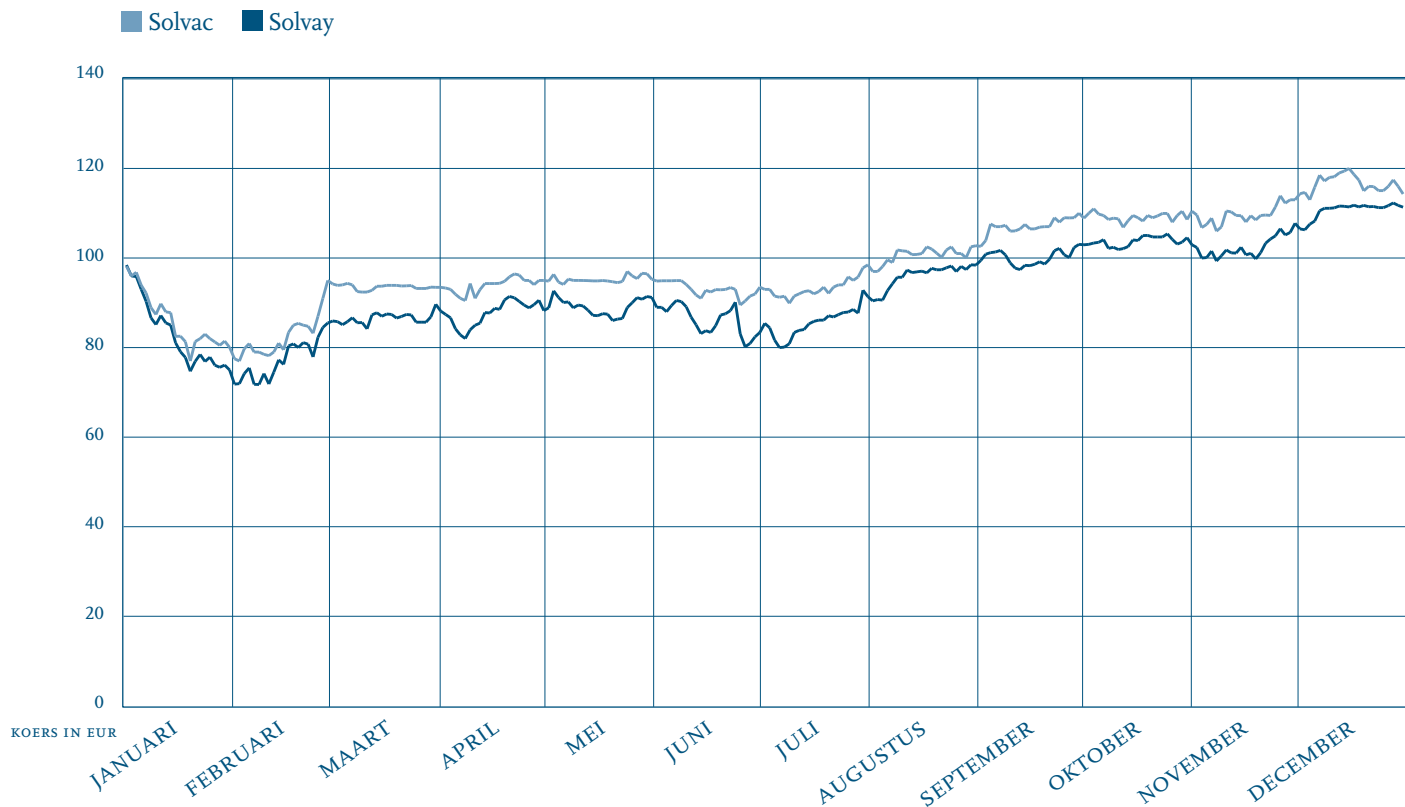
(MILJOEN EUR/MAAND)

	2014	2015	2016
Solvac	3,2	4,3	3,3

### Koersverloop over het boekjaar 2016

De koers van het Solvac-aandeel is gestegen met 16,5% over 2016, tegenover een stijging van 13,1% voor het Solvay-aandeel.

### Koersverloop van het Solvac en Solvay-aandeel over het boekjaar 2016 (bron: Datastream)

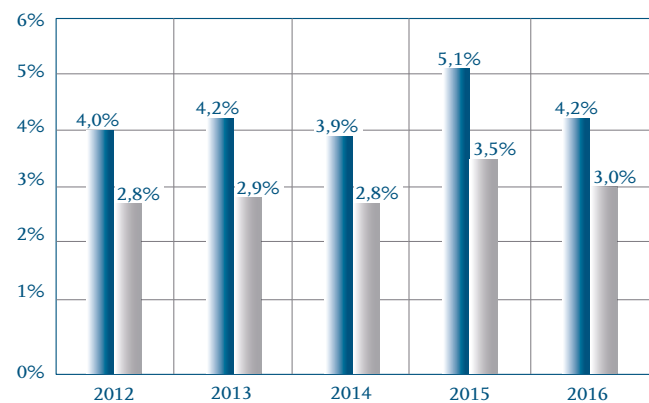


### Brutorendement van het dividend van de Solvac - en Solvay - aandelen

Over het jaar 2016 was het brutorendement van het dividend van het Solvac-aandeel 4,2% tegen 3,0% voor het Solvay-aandeel. De onderstaande grafiek toont de evolutie over de laatste vijf jaar.

### Evolutie van het brutorendement van het dividend van de Solvac- en Solvay-aandelen over 5 jaar op 31 december van elk jaar

■ Solvac ■ Solvay



# Verklaring van deugdelijk bestuur

## I. Inleiding

Solvac NV ('Solvac' of 'de Vennootschap') heeft op 14 december 2016 een Corporate Governance Charter goedgekeurd, in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code 2009 (de 'Code 2009').

Solvac heeft de Code 2009 aangenomen als referentiecode. Deze code kan worden geraadpleegd op de internetsite [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)

In dit Corporate Governance Charter, dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)) worden de belangrijkste aspecten inzake deugdelijk bestuur toegelicht die Solvac toepast.

Dit Corporate Governance Charter bevat alle vereiste informatie voor de toepassing van de bestuursnormen van Solvac in het jaar 2016, in overeenstemming met de aanbevelingen van Code 2009 en de toepasselijke regelgeving voor beursgenoteerde ondernemingen.

Gelet op de eenvoudige structuur van Solvac en het feit dat de participatie in Solvay nv het enige actief van de Vennootschap is, is de inhoud van de punten 1.3, 1.5, 5.1 tot 5.4, 6, 7.4 en 7.9 tot 7.18 van de 2009 Code niet van toepassing of lijkt niet aangepast aan Solvac, zoals hierna verduidelijkt.

## II. Maatschappelijk doel - participatie in Solvay

Solvac is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in Elyzeese Veldenstraat 43 te 1050 Brussel. De statuten van Solvac zijn beschikbaar op haar website. Het maatschappelijk doel is dat van een holdingmaatschappij en sinds de oprichting bestaat de enige investering van Solvac in een participatie in het kapitaal van Solvay nv ('Solvay').

In de loop van het boekjaar 2016 heeft Solvac 395.355 extra Solvay-aandelen gekocht, zodanig dat Solvac, per 31 december 2016, 32.511.125 aandelen bezit op een totaal van 105.876.416 uitstaande Solvay-aandelen, hetzij een participatie van 30,71% in het kapitaal van Solvay.

## III. Kapitaal en aandeelhoudersstructuur

Sinds 22 december 2015 bedraagt het kapitaal van Solvac NV 192.786.636 EUR, vertegenwoordigd door 21.375.033 aandelen. Alle aandelen zijn op naam, volledig volgestort en genieten dezelfde rechten.

Deze situatie is in 2016 niet gewijzigd.

De aandeelhoudersstructuur van de vennootschap telt eind 2016 ongeveer 14.000 aandeelhouders. Hiervan zijn ruim 2.300 personen verwant met de families die Solvay en Solvac hebben opgericht en samen hebben ze ongeveer 77% van Solvac in handen. Solvac heeft geen weet van onderling overleg tussen individuele aandeelhouders.

## IV. Raad van Bestuur

### 4.1. Samenstelling

Sinds de Algemene Vergadering van 12 mei 2015 bestaat de Raad van Bestuur uit 13 leden, afkomstig van de families die betrokken waren bij de oprichting en aandeelhouder zijn van Solvay en van Solvac.

De Raad van Bestuur van 26 februari 2016 heeft besloten om het mandaat van Voorzitter van de Raad van Bestuur van dhr. Jean-Pierre Delwart te hernieuwen, mits hij door de Gewone Algemene Vergadering herbenoemd wordt als Bestuurder.

De mandaten van de bestuurders de heren Jean-Pierre Delwart en Bruno Rolin werd hernieuwd op de Gewone Algemene Vergadering van 10 mei 2016 voor een termijn van 4 jaar. Hun mandaat vervalt onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van mei 2020.

De heren Jean-Pierre Delwart, Bruno Rolin, Patrick Solvay en baron François-Xavier de Dorlodot hebben meer dan drie opeenvolgende mandaten uitgeoefend binnen de Raad van Bestuur en komen daarom niet meer in aanmerking als onafhankelijke bestuurders, overeenkomstig artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. Krachtens diezelfde wettelijke bepaling kan ook dhr. Bernard de Laguiche in zijn hoedanigheid van Afgevaardigd-Bestuurder van Solvac geen mandaat vervullen als onafhankelijk bestuurder.

Per 31 december 2016 is de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:



	GEBOORTEJAAR	JAAR VAN 1 <sup>e</sup> BENOEMING	EINDE VAN HET MANDAAT	ONAFHANKELIJK BESTUURDER	Diploma's en activiteiten
	Dhr. Jean-Pierre Delwart (B) Voorzitter van de Raad van Bestuur	1950	1997	2020	
Dhr. Bernard de Laguiche (F/BR) Afgevaardigd Bestuurder	1959	2006	2018		Licentiaat in Economische Wetenschappen en Bedrijfsmanagement (Oec. HSG - Universiteit Sankt-Gallen Zwitserland); Lid van het Uitvoerend Comité van Solvay nv tot 30 september 2013; Bestuurder en lid van het Comité Financiën van Solvay nv en het Auditcomité van Solvay nv sinds 13 mei 2014; Voorzitter van de Raad van Bestuur van Peroxidos do Brasil Ltda, Curitiba.
Dhr. Bruno Rolin (B)	1951	1993	2020		Kandidatuur Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain); Voorzitter van Belgium Business Services (BBS); Bestuurder van Iris nv en Iris Cleaning Services (ICS); Zaakvoerder van Technologies Promotion Agency (TPA).
Dhr. Patrick Solvay (B)	1958	1997	2017		Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain-la-Neuve); Gedelegeerd bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Golf d'Hulencourt S.A. (België); Bestuurder van Pléiade S.A (France); Bestuurder van het Koninklijk kamerorkest van Wallonië (België).
Baron François-Xavier de Dorlodot (B)	1947	1999	2018		Licentiaat Rechten en Europees Recht (Louvain); Advocaat aan de Balie van Brussel; Partner bij advocatenkantoor Nieuwdorp Dorlodot.
Mevr. Yvonne Boël (B)	1950	2006	2017	•	Voorzitter van het Yvonne Boël-fonds.
Ridder John Kraft de la Saulx (B)	1967	2007	2019	•	Handelsingenieur van de Ecole de Commerce Solvay (Université Libre de Bruxelles); Postgraduaat in Corporate Finance Katholieke (Universiteit Leuven); Chief Financial Officer Grafton Belgium; Administrateur délégué de Binje Ackermans SA et de YouBuild NV.
Mevr. Aude Thibaut de Maisières (B)	1975	2007	2019	•	Master of Arts aan de Sorbonne; Master of Science van de London School of Economics; MBA van de Columbia Business School, Medeoprichter Sonic Womb; Lid van het Investment Committee, The Innovation Fund; Trustee, Medical Aid Films.
Dhr. Alain Semet (US)	1951	2008	2017	•	Ph.D. Electrical Engineering, Applied Plasma Physics (Universiteit van Californië); Stichter van Pacific Research, consultancy voor Onderzoek en Ontwikkeling gespecialiseerd in lasers, detectoren, optische lasers en toepassingen.
Dhr. Jean-Patrick Mondron (B)	1968	2010	2018	•	Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Université Catholique de Louvain (Instituut voor Administratie en Management) en aan de Faculteit Economische Wetenschappen en Bankwezen van de Università degli studi di Siena (Italië); Master in European Business aan de Glasgow Caledonian University en het 'Institut de Formation Internationale' in Rouen; Private Wealth Manager - Bankwezen.
Dhr. Marc-Eric Janssen (B)	1966	2010	2018	•	Bachelor in Business Administration European University Brussel; MBA aan de Graduate School of Business van de Universiteit van Dallas (Verenigde Staten); Plaatsvervangend Bestuurder bij Union Financière Boël nv (België); Zaakvoerder van Financière Eric Janssen bvba (België); Zaakvoerder van Financière Les Pives; Lid van het Comité van TC1310 en verschillende familiebedrijven.
Mevr. Laure le Hardy de Beaulieu (B)	1976	2015	2019	•	Licentiaat Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain); Business Development-programma's aan het IMD (International Institute of Management development); Financieel Directeur van de vennootschap Darts-IP.
Ridder Guy de Selliers de Moranville (B)	1952	2015	2019	•	Burgerlijk Ingenieur mechanica en licentiaat Economische Wetenschappen (Université Catholique de Louvain); Voorzitter en medeoprichter van HCF International Advisers, Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van het Risk and Capital Committee van Ageas NV; Voorzitter van de Raad van Bestuur van AG Insurance (België); Lid van de Raad van Bestuur van Ivanhoe Mines Ltd. (Canada) en Voorzitter van het Sustainability Committee, lid van de Raad van Commissarissen en Voorzitter van het Risicocomité van Advanced Metallurgical Group (Nederland), en diverse andere mandaten in niet-genoteerde bedrijven.

In de Raad van Bestuur zetelen momenteel drie vrouwen. Overeenkomstig artikel 518bis van het Wetboek van Vennootschappen, moet Solvac ervoor zorgen dat de Raad van Bestuur minstens uit een derde vrouwelijke bestuursleden bestaat tegen 1 januari 2019.

De mandaten van dhr. Patrick Solvay, mevr. Yvonne Boël en dhr. Alain Semet lopen af op de Gewone Algemene vergadering van 9 mei 2017.

Op die vergadering zal de Raad van Bestuur, op advies van het Benoemingscomité, voorstellen om het mandaat van de heren Patrick Solvay en Alain Semet te hernieuwen voor een termijn van 4 jaar. Hun mandaat zal aflopen op de Gewone Algemene Vergadering die zal plaatsvinden in mei 2021.

De heren Patrick Solvay en Alain Semet zullen herverkozen worden als niet-onafhankelijke bestuurders, overeenkomstig artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen, aangezien zijn meer dan 3 opeenvolgende mandaten vervuld hebben binnen de Raad van Bestuur van Solvac.

Mevr. Yvonne Boël heeft haar mandaat om persoonlijke redenen niet willen hernieuwen. In dat verband is het Benoemingscomité op zoek gegaan naar vrouwelijke profielen die voor complementariteit kunnen zorgen binnen de Raad van Bestuur.

Op aangeven van het Benoemingscomité, stelt de Raad van Bestuur de Gewone Algemene Vergadering voor om mevr. Savina de Limon Triest te benoemen tot Bestuurder voor een periode van 4 jaar. Haar mandaat vervalt onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van mei 2021. De Raad van Bestuur stelt de Gewone Algemene Vergadering tevens voor om haar benoeming te bevestigen als onafhankelijk bestuurder.

#### 4.2. Bijeenkomsten van de Raad van Bestuur

In 2016 is de Raad van Bestuur 3 keer bijeengekomen. De Bestuurders waren op elke vergadering aanwezig (met uitzondering van één Bestuurder die vertegenwoordigd werd door een ander lid van de Raad op een van deze vergaderingen). Hieruit blijkt dus dat de regelmatige aanwezigheid op de vergaderingen van de Raad hoog was.

Op de vergaderingen van de Raad van Bestuur werd er voornamelijk gesproken en beraadslaagd over de volgende agendapunten: opvolging van de kapitaalverhoging die in 2015 uitgevoerd werd, voorbereiding van de jaarrekening en de Gewone Algemene Vergadering, het systeem voor interne controle en risicomanagement, interimdividenden, evaluatie van de werking van de Raad van Bestuur, opleiding voor de leden, opstellen van het Corporate Governance Charter, goedkeuring van de nieuwe Dealing Code en goedkeuringsverzoeken.

#### 4.3. Belangenconflicten – Voorkomen van handel met voorkennis

De leden van de Raad van Bestuur hebben in 2016 niet te maken gekregen met situaties waarin zich belangenconflicten voordeden waarvoor artikel 523 van het Wetboek van de Vennootschappen diende te worden ingeroepen.

De Raad van Bestuur heeft een nieuwe Dealing Code goedgekeurd met het oog op het voorkomen van marktmisbruik, na de inwerkingtreding van de Europese Verordening 596/2014 betreffende marktmisbruik, die de voorgaande regelgeving vervangen heeft met ingang van 3 juli 2016.

De bestuurders houden zich aan de ethische regels die aan de basis liggen van het bestuur van welke vennootschap dan ook, meer in het bijzonder inzake confidentialiteit en het afwijzen van elk gebruik van voorkennis.

De bestuurders hebben de bestuurdersverklaringen ingediend die krachtens de toepasselijke regelgeving vereist zijn.

Voorts is er geen transactie of contractuele relatie geweest tussen Solvac, of een andere ermee verbonden onderneming, en zijn bestuurders, die buiten de wettelijke beschikkingen in verband met belangenconflicten viel en die aanleiding had kunnen geven tot de toepassing van een bijzondere procedure.

#### 4.4. Opleiding en evaluatie

De Raad van Bestuur beschikt over een opleidingsprogramma voor zijn leden.

Dit programma omvat een presentatie van de algemene strategie van de Solvay-groep en de voornaamste activiteitensectoren, uitgesmeerd over een periode van twee jaar. De presentaties worden gegeven door bestuurders van de Solvay-groep en zijn gebaseerd op recente openbare informatie over de Solvay-groep.

In 2016 hadden de presentaties, die tot een uitwisseling van ideeën leiden, betrekking op de GBU Silica en Technology Solutions, en op de werking van Marketing en Sales bij de Solvay-groep.

De Raad van Bestuur voert overigens om de drie jaar een globale evaluatie uit van zijn samenstelling en werking, met medewerking van een gespecialiseerde externe consultant.

De Raad van bestuur heeft in 2016 een nieuwe evaluatie van zijn werking uitgevoerd met behulp van dezelfde externe consultant die de vorige evaluatie uitgevoerd heeft.

De leden van de Raad van Bestuur werden verzocht om schriftelijk te antwoorden op verschillende vragen over de uitoefening van het mandaat van bestuurder op individueel

niveau en over de werking van de Raad in zijn geheel. De meeste vragen werden ook bij de vorige evaluatie gesteld en werden binnen de Raad besproken.

De resultaten van deze nieuwe evaluatie werden vervolgens overlopen en besproken op een van de bijeenkomsten van de Raad van bestuur in 2016. Globaal genomen blijkt uit de antwoorden op de vragen dat er een verbetering merkbaar is ten opzichte van de vorige evaluatie wat betreft de werking en de opdracht van de Raad en de rol binnen de Raad van elke bestuurder.

Conform het Corporate Governance Charter van Solvac moet de volgende evaluatie van de Raad plaatsvinden in 2019.

#### 4.5. Benoemingscomité

De Raad van Bestuur heeft een Benoemingscomité opgericht. De Raad van Bestuur achtte het echter niet nodig een remuneratiecomité of een auditcomité op te richten (uitzondering op art. 5.1, 5.2 en 5.4 van de Code 2009). Solvac voldoet immers aan de uitzonderingscriteria vermeld in artikel 526 bis, §3 en 526 quater, §4, Wetboek van de Vennootschappen, waardoor het ontslagen wordt van de verplichting zulke comités samen te stellen.

Het Benoemingscomité heeft een uitsluitend raadgevende functie en de mandaten van de leden ervan zijn onbezoldigd.

De mandaten van de drie leden Jean-Pierre Delwart (Voorzitter), Bernard de Laguiche en baron François-Xavier de Dorlodot liepen af in december 2016. Op de Raad van Bestuur van 14 december 2016 werd besloten om hun mandaat te hernieuwen voor een nieuwe periode van twee jaar. Hierbij oordeelde de Raad dat, ondanks het feit dat de drie bestuurders geen onafhankelijke bestuurders zijn, wat reeds het geval was tijdens hun vorige mandaat, het gepast was om hun mandaat te vernieuwen en dat een uitzondering op de aanbeveling van de Code 2009 in dit opzicht gerechtvaardigd is. De Raad heeft tevens besloten om het mandaat te verlengen van Jean-Pierre Delwart als Voorzitter van het Comité. Gezien de eenvoudige werking van dit comité, lijkt het evenmin nodig om een intern reglement in te voeren (uitzondering op artikel 5.1 en 5.3 van de Code 2009).

In 2016 is het Benoemingscomité twee keer bijeengekomen om te beraadslagen over de hernieuwing van het mandaat van twee bestuurders en de commissaris, dat afliep op de Gewone Algemene Vergadering van 2016, het voorstel voor de hernieuwing van het mandaat van de Voorzitter van de Raad, en de verlenging van het mandaat van de leden van het Benoemingscomité. De drie leden waren aanwezig op de vergaderingen van het Comité en onthielden zich bij de besluiten van de Raad van Bestuur die betrekking hadden op de hernieuwing van hun eigen mandaten.

## V. Dagelijks bestuur

De Raad van Bestuur heeft geen uitvoerend comité opgericht en evenmin een directiecomité.

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur en de vertegenwoordiging van Solvac in het kader van het dagelijks bestuur toevertrouwd aan een bestuurder van de Raad, dhr. Bernard de Laguiche, die de titel van Afgevaardigd Bestuurder draagt.

Het mandaat van Afgevaardigd Bestuurder is, wat de uitoefening van het dagelijks bestuur betreft, onbezoldigd (punt 1.3 - gedeeltelijk-, 1.5, 6, 7.4 en 7.9 tot 7.18 van de Code 2009 zijn bijgevolg niet van toepassing).

## VI. Remuneratieverslag

### 6.1. Beschrijving van de procedure voor het uitwerken van een vergoedingsregeling en om de individuele vergoeding van Bestuurders te bepalen in de loop van het boekjaar 2016

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

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

Voor het mandaat van Bestuurder wordt geen enkele andere vorm van vergoeding of voordeel toegekend, behalve dan de terugbetaling van de verplaatsingskosten die Bestuurders die in het buitenland wonen maken om aanwezig te kunnen zijn op de vergaderingen van de Raad van Bestuur. De Vennootschap heeft overigens de gebruikelijke verzekeringen afgesloten om het uitgeoefende mandaat van de leden van de Raad te dekken.

Het mandaat van Afgevaardigd Bestuurder, wat de uitoefening van het dagelijks bestuur betreft, is onbezoldigd.

### 6.2. Verklaring over het vergoedingsbeleid voor het boekjaar 2016:

In de loop van dit boekjaar hebben de Bestuurders die de vergaderingen van de Raad van Bestuur hebben bijgewoond, elk op individuele basis zitpenningen ontvangen van in totaal 6.000 EUR bruto (dhr. Mondron heeft een bedrag van 4.000 EUR ontvangen omdat hij op een vergadering afwezig was). Het bedrag van de emolumenten voor de voorzitter van de Raad van Bestuur bedraagt 12.000 EUR bruto.

De Raad van Bestuur is – op dit moment – niet van plan wijzigingen voor te stellen voor het vergoedingsbeleid voor de boekjaren 2017 en 2018.

### 6.3. Geen andere elementen te melden

Gelet op het hierboven beschreven vergoedingsbeleid, is de andere informatie zoals bedoeld in artikel 96, §3 WvV en in art. 7.4 en 7.9 tot 7.18 van de Code 2009 betreffende het remuneratieverslag niet van toepassing.

## VII. Systeem voor interne controle en risicomanagement

De systemen voor interne controle en risicomanagement binnen Solvac zijn eenvoudig maar aangepast aan het feit dat de Vennootschap slechts één actief bezit: de participatie in Solvay. De Raad van Bestuur oefent de wettelijke opdrachten uit die toevertrouwd zijn aan een auditcomité en gaat elk jaar na of de bestaande systemen geschikt en doeltreffend zijn. In het boekjaar 2016 heeft de Raad van Bestuur verduidelijkt dat de voornaamste onderdelen van het systeem voor interne controle en risicomanagement op de volgende drie risicocategorieën gericht zijn:

### 7.1. De onderliggende risico's van Solvay

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

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

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

Dit systeem omvat vijf componenten: de controleomgeving, het risicomanagement, de controle door het management, het toezicht op de interne controle en de verspreiding van informatie en communicatie, wat onder meer de publicatie van de financiële informatie omvat.

### 7.2. Risico's in verband met het opstellen van de financiële informatie van Solvac

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

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

- De financiële informatie wordt opgesteld onder het toezicht en de controle van de Afgevaardigde Bestuurder, met een grondig nazicht bij de voorbereiding door John Kraft de la Saulx.
- Boekhoudkundige kwesties en belangrijke gebeurtenissen worden besproken met de commissaris.
- De Raad van Bestuur keurt wijzigingen in de boekhoudkundige normen goed en controleert de financiële informatie om ze vervolgens goed te keuren.
- de commissaris van de vennootschap vergewist zich eveneens van de overeenstemming van de jaarrekening met de boekhoudkundige normen die van toepassing zijn op de statutaire en geconsolideerde jaarrekening.

### 7.3. Het specifieke marktrisico van Solvac

De Raad van Bestuur ziet regelmatig toe op de andere risico's die in het beheerverslag beschreven staan (waarderingsrisico, renterisico, liquiditeitsrisico, tegenpartijrisico).

## VIII. Externe audit

Het mandaat van de vennootschap Deloitte, burgerlijke vennootschap in de vorm van een CVBA, vertegenwoordigd door dhr. Michel Denayer, werd op de Gewone Algemene Vergadering van 10 mei 2016 vernieuwd voor een periode van 3 jaar.

Voorts werd er op deze Vergadering ook beslist dat indien dhr. Michel Denayer niet in staat zou zijn om zijn mandaat uit te oefenen, Deloitte Belgium vertegenwoordigd wordt door mevr. Corine Magnin.

## IX. Aanvullende informatie zoals vereist krachtens artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007

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

### 9.1. Statutaire beperkingen op de overdracht van Solvac-aandelen

Overeenkomstig artikel 7 van de statuten kunnen Solvac-aandelen vrij aangehouden worden door natuurlijke personen. Aandelen mogen enkel aangehouden worden door rechtspersonen of daarmee gelijkgestelde personen (met name 'nominees' of 'trustees', stichtingen, gemeenschappelijke beleggingsfondsen en beleggingsclubs, ongeacht hun rechtsvorm, alsmede alle verenigingen of entiteiten al dan niet met rechtspersoonlijkheid, die niet in de strikte zin beantwoorden aan het begrip natuurlijke personen die voor eigen rekening en als werkelijke eigenaars handelen) indien ze hiervoor voorafgaandelijk goedkeuring kregen van de Raad van Bestuur, volgens de voorwaarden vermeld in artikel 8 van de statuten en het goedkeuringsbeleid dat door de Raad van Bestuur aangenomen werd, zoals verduidelijkt in de Toelichting van 1 oktober 2015 (<http://www.solvac.be/nl/goedkeuringsbeleid-page>).

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

- kredietinstellingen, beursvennootschappen en andere tussenpersonen die in de Europese Unie gevestigd zijn en die gemachtigd zijn om rechtstreeks orders op een gereguleerde markt uit te voeren, hetzij ter bevordering van de liquiditeit van het Solvac-aandeel (tot een maximum van 100.000 aandelen per entiteit), hetzij in het kader van een vaste overname of een andere plaatsing van nieuwe aandelen uitgegeven door de Vennootschap (voor zover deze aandelen worden overgedragen aan natuurlijke personen of goedgekeurde entiteiten binnen een termijn van drie maanden), op voorwaarde dat de betrokken financiële tussenpersoon de stemrechten verbonden aan de Solvac-aandelen die hij aanhoudt, niet uitoefent.
- bepaalde structuren die courant gebruikt worden door natuurlijke personen om hun vermogen te beheren, meer bepaald 1) maatschappen en andere verenigingen of entiteiten zonder eigen rechtspersoonlijkheid, 2) trusts, 3) stichtingen en 4) private vermogensvennootschappen, voor zover ze voldoen aan een aantal voorwaarden en criteria die in de Toelichting van

1 oktober 2015 vermeld staan, met als voornaamste criteria: 1) de entiteit is opgericht naar het recht van één van lidstaten van de EU of de OESO en heeft haar zetel van werkelijke leiding in één van deze Staten; 2) de vennoten of begunstigen moeten natuurlijke personen zijn die handelen in eigen naam en voor eigen rekening, en van wie de identiteit aan Solvac moet worden meegedeeld en waarbij het aantal beperkt is tot 15 (met dien verstande dat mede-eigenaars en erfgenamen slechts als één persoon worden geteld), 3) de belangrijkste activiteit van de entiteit bestaat in het beheer van een vermogen, dat bestaat uit effecten en, in voorkomend geval, onroerende goederen; 4) Solvac-aandelen en, in voorkomend geval, Solvac-aandelen maken een belangrijk deel uit van het vermogen aangehouden door de entiteit (waarbij dit criterium in ieder geval wordt geacht te zijn vervuld wanneer de marktwaarde van deze aandelen 20% of meer van de inventariswaarde van genoemd vermogen vertegenwoordigt of ten minste 2.500.000 euro bedraagt) of bij gebrek daaraan verbindt de entiteit er zich toe om de Solvac-aandelen te behouden gedurende ten minste 24 maanden te rekenen vanaf de verwerving ervan; en (5) de entiteit houdt niet meer aan dan 7,5% van het totaal aantal aandelen uitgegeven door Solvac.

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

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

Overigens staat in artikel 9 van de statuten vermeld: "De vennootschap erkent slechts één enkele eigenaar per aandeel. Mede-eigenaars, vruchtgebruikers en blote eigenaars,

*pandhouders en pandschuldenaars zullen derhalve, voor de uitoefening van hun rechten, één enkele persoon moeten aanduiden als eigenaar van het effect ten aanzien van de vennootschap, bij gebreke waarvan de uitoefening van de daaraan verbonden rechten wordt geschorst.”*

Er bestaat geen andere specifieke statutaire beperking wat de uitoefening van het stemrecht betreft.

## **9.2. Bevoegdheden van de Raad van Bestuur inzake uitgifte of terugkoop van eigen aandelen**

De Raad van Bestuur kreeg van de Algemene Vergadering van 13 mei 2014 de toelating om gedurende vijf jaar, d.w.z. tot 12 mei 2019, eigen aandelen te kopen ten belope van maximaal drie miljoen aandelen, tegen een koers per aandeel tussen 20 EUR en 250 EUR.

De Algemene Vergadering heeft tevens de machtiging verleend aan de Raad van Bestuur om eigen aandelen van de vennootschap te verwerven teneinde ernstige en dreigende schade (in de zin van artikel 620 §1, derde lid van het Wetboek van Vennootschappen) te voorkomen en dit gedurende een periode van 3 jaar, tot 25 mei 2017.

Deze bevoegdheden staan vermeld in artikel 10ter van de statuten, waarin verduidelijkt wordt dat in alle gevallen de door de vennootschap teruggekochte eigen aandelen onmiddellijk geannuleerd worden.

In 2016 heeft de vennootschap geen eigen aandelen teruggekocht.

De Raad van Bestuur is tot 12 mei 2019 tevens statutair gemachtigd het kapitaal te verhogen ten belope van een maximaal bedrag van 45.000.000 EUR, exclusief uitgiftepremie. Dit staat vermeld in artikel 10bis van de statuten. Deze bevoegdheid mag evenwel niet gebruikt worden in het geval voorzien in artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen.

# Jaarrekening

Solvac N.V.

## Balans per 31 december 2016 (IN DUITZEND EUR)

	31/12/2015	31/12/2016
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>2.654.381</b>	<b>2.689.714</b>
Materiële vaste activa	40	35
Financiële vaste activa	2.654.341	2.689.679
Verbonden ondernemingen	2.654.341	2.689.679
<i>Deelnemingen</i>	2.654.341	2.689.679
<i>Schuldvorderingen</i>	0	0
<b>Vlottende activa</b>	<b>53.901</b>	<b>44.104</b>
Vorderingen op ten hoogste een jaar	51.542	42.917
Handelsvorderingen	0	0
Overige vorderingen	51.542	42.917
Geldbeleggingen	0	0
Overige beleggingen	0	0
Liquide middelen	2.354	1.182
Overlopende rekeningen	5	5
Over te dragen kosten	5	5
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>2.708.282</b>	<b>2.733.818</b>
	31/12/2015	31/12/2016
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	<b>2.527.141</b>	<b>2.524.891</b>
Kapitaal	192.787	192.787
Geplaatst kapitaal	192.787	192.787
Uitgiftepremies	572.821	572.821
Reserves	378.689	378.689
Wettelijke reserve	19.278	19.278
Niet-beschikbare reserve	359.411	359.411
Beschikbare reserves	0	0
Overgedragen / over te dragen winst	1.382.844	1.380.594
<b>Schulden</b>	<b>181.141</b>	<b>208.927</b>
Schulden op meer dan een jaar	110.000	160.000
Kredietinstellingen	110.000	160.000
Schulden over ten hoogste een jaar	69.797	47.087
Financiële schulden	58.625	32.500
<i>Kredietinstellingen</i>	58.625	32.500
Handelsschulden	1.782	269
Schulden voor belastingen, lonen en sociale lasten	65	11.924
Overige schulden	9.325	2.394
Overlopende rekeningen	1.344	1.840
Toe te rekenen kosten	1.344	1.840
Winst over de periode	0	0
Voorschot op dividend	0	0
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>2.708.282</b>	<b>2.733.818</b>



## Resultatenrekening 2016 (IN DUIZENDEN EUR)

	01/01/2015 TOT 31/12/2015	01/01/2016 TOT 31/12/2016
<b>Verkoop en diensten</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
Overige exploitatieopbrengsten	6	5
<b>Kosten van de prestaties</b>	<b>-5.112</b>	<b>-1.504</b>
Diensten en diverse goederen	-1.099	-1.105
Vergoedingen	-241	-293
Afschrijvingen	-4	-4
Voorziening voor risico's en kosten	0	0
Andere exploitatiekosten	-113	-102
Niet-recurrente bedrijfskosten	-3.654 <sup>(1)</sup>	0
<b>Operationele winst/verlies</b>	<b>-5.106</b>	<b>-1.499</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>87.658</b>	<b>105.988</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	87.649	105.986
<i>Dividenden</i>	87.649	105.986
Opbrengsten uit vlottende activa	9	2
<i>Interesten</i>	9	2
Overige financiële opbrengsten	0	0
<b>Financiële kosten</b>	<b>-3.511</b>	<b>-4.138</b>
Kosten van schulden	-3.499	-4.132
Overige financiële kosten	-12	-6
<b>Courante winst voor belasting</b>	<b>79.041</b>	<b>100.351</b>
<b>Belastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst</b>	<b>79.041</b>	<b>100.351</b>

(1) De cijfers 2015 zijn aangepast om te beantwoorden aan het nieuwe formaat van de statutaire jaarrekening.

## Bijlage bij de jaarrekening

IN DUIZEND EUR

IV. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA		(RUBRIEK IV VAN DE ACTIVA)
1. DEELNEMINGEN, AANDELEN EN WARRANTS (Rubriek A1)		
a) AANSCHAFWAARDE		
Op het einde van vorig boekjaar		2.654.341
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
Overnames		35.338
Overdrachten en buitengebruikstellingen		0
Overboeking naar andere rubriek		
Op het einde van het boekjaar		2.689.679
d) NIET-OPGEVRAAGDE BEDRAGEN		
<b>Netto boekwaarde op het einde van het boekjaar (a - d)</b>		<b>2.689.679</b>
2. SCHULDVORDERINGEN		
Op het einde van vorig boekjaar		0
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
Toevoegingen		0
Terugbetalingen		0
Op het einde van het boekjaar		<b>0</b>

## V. DEELNEMINGEN EN AANDELEN IN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN

NAAM EN ZETEL	AANDELEN IN BEZIT			GEGEVENS GEPUT UIT DE RECENTSTE JAARREKENING			
	DIRECT		DOOR DOCHTER- ONDERNEMINGEN EN KLEINDOCHTER- ONDERNEMINGEN	JAAARREKENING AFGESLOTEN OP	MUNT- EENHEDEN	EIGEN VERMOGEN	NETTORESULTAAT
	AANTAL	%	%			(+) OF (-) (IN DUIZENDEN MUNTEENHEDEN)	
Verbonden onderneming							
Solvay nv Brussel	32.511.125	30,71%		31/12/16	EUR	11.091.581	403.888

VII. OVERLOPENDE REKENINGEN (Rubriek X van de activa)	2015	2016
Over te dragen kosten	5	5
Te ontvangen interesten	0	0

**VIII. STAAT VAN HET KAPITAAL**

	BEDRAGEN IN DUIZEND EUR	BEDRAGEN IN AANDELEN
<b>A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL</b>		
1. Geplaatst kapitaal (Rubriek I.A van de passiva)		
Op het einde van vorig boekjaar	192.787	21.375.033
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0
Op het einde van het boekjaar	192.787	21.375.033
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Integraal volgestorte aandelen zonder aanduiding van nominale waarde		
• gewone, waarde aan 9 EUR/aandeel	192.787	21.375.033
2.2. Aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen		
• op naam	192.787	21.375.033
• gedematerialiseerd	0	0
<b>E. TOEGESTAAN, NIET GEPLAATST KAPITAAL</b>	45.000	
<b>G. Slechts één aandeelhouder heeft verklaard 5% van de aandelen van de vennootschap te bezitten, in het kader van artikel 4 §2 van de wet van 2 maart 1989 inzake de publicatie van belangrijke participaties in beursgenoteerde vennootschappen en ter regulering van de openbare overname-aanbiedingen.</b>		

**X. STAAT VAN DE SCHULDEN**

	2015	2016
<b>OVER MEER DAN 1 JAAR</b>		
<b>A. FINANCIËLE SCHULDEN</b>		
4. Kredietinstellingen (Rubriek VIII, A 4 van de passiva)	110.000	160.000
<b>OVER TEN HOOGSTE 1 JAAR</b>		
<b>A. FINANCIËLE SCHULDEN</b>		
2. Overige leningen	58.625	32.500
<b>C. HANDELSCHULDEN</b>		
1. Leveranciers (Rubriek IX.C.1 van de passiva)	1.782	269
<b>E. SCHULDEN VOOR BELASTINGEN, LONEN EN SOCIALE LASTEN</b>		
1. Belastingen (Rubriek IX.E.1 van de passiva)		
b) Niet-vervallen belastingschulden	0	11.842
2. Lonen en sociale lasten	65	82
<b>F. OVERIGE SCHULDEN</b>	9.325	2.394

**XI. OVERLOPENDE REKENINGEN (Rubriek X van de passiva)**

	2015	2016
Te betalen interesten	1.344	1.840

**XII. BEDRIJFSRESULTATEN**

<b>F. DIVERSE LOPENDE KOSTEN (Rubriek E van de kosten)</b>		
Overige	113	102

<b>XIII. FINANCIËLE RESULTATEN</b>	2015	2016
<b>D. OVERIGE FINANCIËLE LASTEN (Rubriek B van de kosten)</b>		
Allerlei	12	6
<b>XV. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>	2015	2016
UITSPLITSING VAN DE RUBRIEK 'K' VAN DE KOSTEN		
1. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	0	0
a) Verschuldigde of gestorte belastingen en voorheffingen	0	0
b) Regularisatie van belastingen en terugname van fiscale voorzieningen van vorige boekjaren	0	0
c) Geraamde belastingen	0	0
d) Verschuldigde of gestorte belastingssupplementen van vorige boekjaren	0	0
<b>XVI. OVERIGE TAKSEN EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN</b>		
<b>B. BEDRAGEN INGEHOUDEN TEN LASTE VAN DERDEN BIJ WIJZE VAN</b>		
2. Roerende voorheffing	19.026	27.084
<b>XVII. RECHTEN EN VERPLICHTINGEN BUITEN BALANS</b>		
Zakelijke waarborgen samengesteld door de onderneming op haar eigen activa:		
• Op 31/12/2016 waren er 2.671.746 Solvay-aandelen in pand ten gunste van BNP Paribas Fortis (cfr. Rubr.X.A4), koers = 111,35 EUR	155.193	297.499
<b>XVIII. BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>	2015	2016
	VERBONDEN ONDERNEMINGEN	
1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	2.654.341	2.689.679
Deelnemingen	2.654.341	2.689.679
Schuldvorderingen	0	0
2. SCHULDVORDERINGEN	43.677	42.915
op ten hoogste een jaar	43.677	42.915
4. SCHULDEN	1	0
op ten hoogste een jaar	1	0
7. FINANCIËLE RESULTATEN		
• OPBRENGSTEN	87.649	105.986
- uit financiële vaste activa	87.649	105.986
- uit vlottende activa	0	0
- uit vorderingen	0	0
• KOSTEN	-20	0
- van schulden	-20	0
<b>XIX. SOCIALE BALANS EN VERGOEDING VAN DE COMMISSARIS</b>		
De sociale balans is opgenomen in de statutaire jaarrekening die bij de Nationale Bank wordt ingediend. Het mandaat van de commissaris wordt vergoed ten belope van 13.310 EUR incl. btw/jaar.		

---

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

---

**1. Oprichtingskosten**

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

**2. Immateriële vaste activa**

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

**3. Materiële vaste activa**

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

**4. Financiële vaste activa**

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

**5. Geldbeleggingen en beschikbare waarden**

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

**6. Voorziening voor risico's en kosten**

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

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

Hierbij wordt gebruik gemaakt van:

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

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

# Verslag van de commissaris

## Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

### Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 31 december 2016 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

### Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Solvac NV (“de vennootschap”), opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 2.734 miljoen EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 100 miljoen EUR.

#### *Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor het opstellen van de jaarrekening*

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

#### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) zoals deze in België werden aangenomen. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening

als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de Raad van Bestuur 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 om daarop ons oordeel te baseren.

#### *Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Solvac NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2016, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

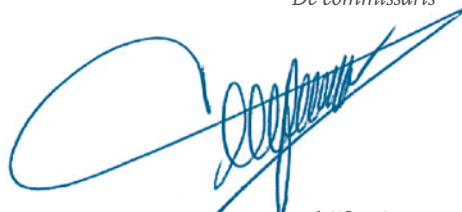
De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van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

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de

draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag, opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen en neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- De sociale balans, neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties op basis van de informatie waarover wij beschikken in ons controledossier.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.
- Tijdens het boekjaar werden twee interim dividenden uitgekeerd waarover wij verslagen hebben opgesteld, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

Zaventem, 10 maart 2017  
De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Michel Denayer





# Geconsolideerde jaarrekening

Solvac Groep

De Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 24 februari 2017 de nu volgende jaarrekening goedgekeurd. Ze is opgemaakt in overeenstemming met de boekhoudkundige IFRS-regels die in de volgende pagina's worden beschreven.

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2015	2016
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	126	196
Operationele lasten		-1	-2
Meerwaarde op verkoop van aandelen		0	0
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-4	-4
<b>Nettoresultaat</b>		<b>121</b>	<b>190</b>
<b>Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd</b>	(3)	<b>7,8</b>	<b>8,9</b>

## Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2015	2016
<b>Nettoresultaat</b>		<b>121</b>	<b>190</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat<sup>(1)</sup></b>			
<b>Recycleerbare elementen</b>			
Hyperinflatie		13	0
Winsten en verliezen op herwaardering van voor verkoop beschikbare activa		1	3
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		5	11
Wisselkoersverschillen door activiteiten in het buitenland		52	99
<b>Niet-recycleerbare elementen</b>			
Herwaardering van het netto-passief in het kader van toegezegd-pensioenenregelingen		86	-86
<b>Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen</b>			
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen		-7	18
<b>Andere elementen van het totaalresultaat na belastingen</b>		<b>150</b>	<b>45</b>
<b>Totaalresultaat</b>	(4)	<b>271</b>	<b>235</b>

(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.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht<sup>(1)</sup>

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2015	2016
<b>Nettoresultaat</b>		<b>121</b>	<b>190</b>
Rentekosten		4	4
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	-126	-196
Wijziging in het bedrijfskapitaal		-9	2
Van Solvay ontvangen dividenden	(1)	97	107
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>87</b>	<b>107</b>
Verwerving van Solvay-aandelen	(1)	-466	-36
Verkoop van Solvay-aandelen		0	0
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-466</b>	<b>-36</b>
Kapitaalsverhoging		449	0
Verwerving van eigen aandelen		0	0
Toename van leningen	(2) (5)	59	83
Terugbetaling van leningen	(2) (5)	-39	-59
Betaalde interesten	(2)	-4	-4
Betaalde dividenden	(6)	-77	-103
Wijziging in belastingen verbonden aan betaalde dividenden <sup>(2)</sup>		-8	11
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>380</b>	<b>-72</b>
<b>Nettowijzigingen in de geldmiddelen</b>		<b>1</b>	<b>-1</b>
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		1	2
Geldmiddelen bij afsluiting boekjaar		2	1

(1) De vergelijkende cijfers zijn aangepast om te beantwoorden aan de definitie van de kasopbrengsten.

(2) In 2016, in tegenstelling tot 2015, werd de roerende voorheffing verschuldigd op het betaalde dividend van 27 december 2016 nog niet betaald op het einde van het boekjaar. Deze werd echter niet opgenomen in de wijziging in het bedrijfskapitaal om de consistentie tussen de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de kasopbrengsten te behouden.

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht van 2015 is sterk beïnvloed door de kapitaalsverhoging van Solvac die plaats vond op 22 december 2015 (voor 449 miljoen EUR, na aftrek van transactiekosten) en door de participatie in de kapitaalsverhoging van Solvay nv en de verwerving van Solvay-aandelen voor een totaal bedrag van 466 miljoen EUR.

## Geconsolideerde balans

MILJOEN EUR	Toelichtingen	2015	2016
<b>ACTIVA</b>			
<b>Materiële vaste activa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Vaste activa, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	3.258	3.400
Goodwill		342	343
Deelnemingen buiten goodwill		2.916	3.057
Vlottende activa: vorderingen op korte termijn	(7)	52	43
Geldmiddelen en kas equivalenten		2	1
<b>Totaal van de activa</b>		<b>3.312</b>	<b>3.444</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	(8)	<b>3.131</b>	<b>3.235</b>
Kapitaal		192	192
Reserves		2.939	3.043
Langlopende verplichtingen: langlopende financiële verplichtingen	(2)	110	160
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>71</b>	<b>49</b>
Kortlopende financiële verplichtingen	(5)	59	33
Belastingenschulden		0	12
Overige kortlopende verplichtingen		12	4
<b>Totaal van de passiva</b>		<b>3.312</b>	<b>3.444</b>

## Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen

MILJOEN EUR	MAAT- SCHAPPELIJK KAPITAAL	UITGIFTE PREMIE	EIGEN AANDELEN	HYBRIDE LENING	NIET UITGEKEERDE WINSTEN	OMREKENINGS- EN MARKTPRIJS- VERSCHILLEN EN "TE BEREIKEN DOEL"- PENSIOEN-PLANNEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
<b>Boekwaarde op 31/12/2014</b>	<b>138</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>2.013</b>	<b>-450</b>	<b>2.241</b>
Globaal resultaat					121	150	271
Dividenden					-77		-77
Kapitaalsverhoging	54	395					449
Hybride lening							0
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige				308	-61		247
<b>Boekwaarde op 31/12/2015</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>1.996</b>	<b>-300</b>	<b>3.131</b>
Globaal resultaat					190	45	235
Dividenden					-103		-103
Hybride lening							0
Aankoop/verkoop van eigen aandelen							0
Wijziging in de perimeter en overige					-28		-28
<b>Boekwaarde op 31/12/2016</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>2.055</b>	<b>-255</b>	<b>3.235</b>

# 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 nameloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel met als voornaamste activiteit het aanhouden van een stabiele participatie in Solvay NV (30,71% op 31 december 2016).

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2016 is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden (International Financial Reporting Standards, Internationale standaarden voor de financiële verslaggeving) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie.

---

### Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige methodes

De volgende nieuwe en gewijzigde normen en interpretaties zijn toegepast met ingang van het boekjaar 2016:

- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 *Beleggingsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 *Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening – Equity methode* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)

Deze nieuwe en gewijzigde normen en interpretaties 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 2016, met name:

- IFRS 9 *Financiële instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 14 *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2014-2016) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017 of 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 2 *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 4 *Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, waardoor de goedkeuring binnen de Europese Unie eveneens werd uitgesteld)

- Aanpassing van IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverstopping* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 40 *Overdracht van vastgoedbeleggingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De toepassing van deze normen en interpretaties in de toekomst op de jaarrekening van de Solvac 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 Solvac, werd de participatie in Solvac 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 Solvac-groep, opgesteld op 31 december van het boekjaar volgens de IFRS-grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvac). Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een participatie in een geassocieerde vennootschap aanvankelijk opgenomen in het geconsolideerd overzicht van de financiële situatie aan de kostprijs. Vervolgens wordt dit aangepast om het aandeel van de Groep in het nettoresultaat en de andere onderdelen van het globaal resultaat van de geassocieerde vennootschap op te nemen in de boekhouding.

## 3. 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 Solvac kan worden gevonden in de jaarrekening van deze laatste.

## 4. Waardevermindering van activa

Op elke afsluitingsdatum herzielt de Groep de boekhoudkundige waarde van haar participaties om na te gaan of er aanwijzingen bestaan die aantonen dat bepaalde activa in waarde zouden kunnen zijn gedaald. Als er een dergelijke aanwijzing bestaat, dan wordt de recupereerbare waarde van het actief geschat om de mate van een eventuele waardevermindering te kunnen bepalen.

## 5. 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 over de hele periode waarin men over deze middelen beschikt.

### *Geldmiddelen en kasequivalenten*

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

## 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 Solvac heeft uitgevoerd bij de toepassingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving (zie het jaarverslag van Solvac), heeft de voornaamste schatting uitgevoerd door de Raad van Bestuur op 31 december 2016 betrekking op de realiseerbare waarde van de participatie in Solvac. Wanneer er een aanwijzing is dat de participatie in waarde zou kunnen zijn verminderd, wordt een onderzoek op de waardevermindering uitgevoerd. Het onderzoek op de waardevermindering bestaat uit de vergelijking van de boekwaarde van de participatie met de beurswaarde ervan. In geval van een crisissituatie op de markt met een buitensporige volatiliteit kan er bovendien worden verwezen naar de ‘target prices’ voor het Solvac-aandeel zoals deze werden geschat door de financiële analisten.

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

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

## 8. Risicobeheer

*Onderliggend risico Solvac* – Omdat Solvac exclusief investeert in Solvac-aandelen, is het aan dezelfde soort risico's blootgesteld als Solvac. De financiële situatie en het resultaat van Solvac worden beïnvloed door het resultaat van Solvac, hetzij door de ontvangen dividenden (vennootschappelijke jaarrekening), hetzij door de consolidatie via de vermogensmutatiemethode (geconsolideerde rekeningen).

*Waarderingsrisico* – Solvac wordt blootgesteld aan het marktrisico (koersverloop van het Solvac-aandeel). Hoewel de beurskoers onderworpen is aan de marktvolatiliteit, meent de Raad dat het over een lange periode een betrouwbare waarderingsindicator is. De boekwaarde van de Solvac-effecten in de geconsolideerde balans van Solvac bedraagt 104,57 EUR per aandeel, inclusief goodwill (82,73 EUR in de statutaire jaarrekening).

*Renterisico* – Solvac wordt blootgesteld aan het renterisico uit bankleningen met een vaste rente voor een bedrag van 160 miljoen EUR. De vennootschap volgt dit risico op door de reële waarden van deze leningen periodiek te berekenen.

*Liquiditeitsrisico* – Solvac wordt blootgesteld aan een liquiditeitsrisico, onder meer wanneer zij beroep moet doen op bankleningen op korte termijn. De – bescheiden – schuld op korte termijn is gedaald ten opzichte van vorig jaar (33 miljoen EUR eind 2016, ten opzichte van 59 miljoen EUR eind 2015) en werd voor een groot deel terugbetaald in januari van het volgende jaar na de betaling van het dividendvoorschot door Solvac (43 miljoen EUR in januari 2017). De schulden op korte termijn zijn niet alleen van korte duur, bovendien bevindt de vennootschap zich, gemiddeld op jaarbasis, in een positieve situatie van de netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn<sup>(1)</sup>. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur vertrouwen in het vermogen van Solvac om de nodige fondsheffingen op korte termijn uit te voeren en om de schulden terug te betalen met de dividendstroom die wordt uitgekeerd door Solvac.

*Tegenpartijrisico* – Het betreft het risico van een bancaire tegenpartij met betrekking tot de geldbeleggingen en de beleggingen van beschikbare waarden. De tegenpartijen van Solvac zijn banken met een minimale rating A.

(1) De netto gemiddelde kasmiddelen op korte termijn is een specifieke niet-IFRS prestatie-indicator die hier wordt gedefinieerd als de som van alle financieringen op korte termijn (-) en de geldbeleggingen (+) tijdens het jaar, gewogen tegen hun respectieve duurtijd.

## Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

### (1) Participaties verwerkt via de vermogensmutatiemethode

Het gaat om de participatie van Solvac in Solvay nv ten belope van 31,50% (na aftrek van de eigen aandelen van Solvay). 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 3.400 miljoen EUR (waarvan 343 miljoen EUR goodwill en 3.057 miljoen EUR waarde zonder goodwill). Bij waardering tegen de beurskoers van 31 december 2016, stijgt deze tot 3.620 miljoen EUR.

De goodwillsschommelingen zijn de volgende:

MILJOEN EUR	2015	2016
<b>Waarde op 1 januari</b>	<b>342</b>	<b>342</b>
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	1
<b>Waarde op 31 december</b>	<b>342</b>	<b>343</b>

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

MILJOEN EUR	2015	2016
<b>Waarde op 1 januari</b>	<b>2.023</b>	<b>2.916</b>
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	457	35
Resultaat	126	196
Uitkering	-88	-106
Omrekeningsverschillen en verschillen in de reële waarde	150	45
Wijziging in de consolidatiekring en anders	-60	-29
Hybride lening	308	0
<b>Waarde op 31 december</b>	<b>2.916</b>	<b>3.057</b>

In december 2015 heeft Solvac deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Solvay. Solvac heeft hierbij ingetekend op 6.394.567 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van 453 miljoen EUR en heeft vervolgens via scrips ingetekend op 110.000 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van 10 miljoen EUR. Bovendien heeft Solvac na deze kapitaalverhoging 32.936 aandelen verworven voor een totaalbedrag van 3 miljoen EUR.

In 2016 verwierf Solvac 395.355 beursgenoteerde Solvay-effecten voor een totaalbedrag van 35 miljoen EUR.

Vervolgens werden de dividenden op de pas verworven aandelen (9 miljoen EUR), die voordien werden toegezegd en die werden uitgekeerd in januari 2016, afgetrokken van de aanschaffingskosten, zoals voorgeschreven door de Belgische en internationale boekhoudkundige normen. De verwervingen zijn bijgevolg goed voor een totaal nettobedrag van 457 miljoen EUR in 2015 en 35 miljoen EUR in 2016.

In 2016 bedraagt het aandeel van Solvac in het nettoresultaat van de Solvay-groep, buiten het aandeel van derden, 196 miljoen EUR (2015: 126 miljoen EUR). In 2016 komt het aandeel van Solvac in het resultaat van de 'Discontinued Operations' op -2 miljoen EUR (2015: -17 miljoen EUR).

Op 31 december stemt de waarde van de participatie overeen met het eigen vermogen van Solvay 'aandeelhouders Solvay'<sup>(1)</sup> vermenigvuldigd met het percentage van het bezit (31,50% in 2016 en 30,95% in 2015).

(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	2015	2016
<b>Balans</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>18.716</b>	<b>17.548</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>6.613</b>	<b>6.597</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.030	969
<b>Totaal van de activa</b>	<b>25.329</b>	<b>24.145</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>9.668</b>	<b>9.956</b>
Aandeelhouders Solvay	9.423	9.706
Minderheidsbelangen	245	250
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>11.330</b>	<b>9.188</b>
Financiële schulden op meer dan één jaar	5.628	4.087
<b>Schulden over ten hoogste één jaar</b>	<b>4.331</b>	<b>5.001</b>
Financiële schulden over ten hoogste dan één jaar	892	1.338
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>25.329</b>	<b>24.145</b>
<b>Resultatenrekening</b>		
Omzet	11.047	11.403
<b>Resultaten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>509</b>	<b>680</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-55	-6
<b>Netto winst van het jaar</b>	<b>454</b>	<b>674</b>
Minderheidsbelangen	-48	-53
<b>Aandeel van Solvay in nettowinst</b>	<b>406</b>	<b>621</b>
<b>Totaalresultaat</b>		
Andere elementen van het totaalresultaat	505	155
<b>Totaalresultaat</b>	<b>959</b>	<b>829</b>
<b>Gekregen dividenden</b>	<b>97</b>	<b>106</b>

## (2) Financiële schulden op lange termijn

De schulden over meer dan een jaar stijgen met 50 miljoen EUR tegenover 2015 en bedragen op 31 december 2016 160 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft de structurele schuld van Solvac, namelijk een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2023; met een vaste rentevoet van 1,50%), een lening van 50 miljoen EUR (die afloopt in 2022; met een vaste rentevoet van 2,90%) en een lening van 60 miljoen EUR (die afloopt in 2020; met een vaste rentevoet van 3,20%). De interesten op schulden met een looptijd van langer dan één jaar bedragen 4 miljoen EUR voor het boekjaar 2016.

## (3) Nettowinst per aandeel

De nettowinst per aandeel en de verwaterde nettowinst per aandeel zijn identiek. Eind 2016 bedraagt het aantal Solvac-effecten 21.375.033 (eind 2015: 21.375.033 effecten).

## (4) Globaal resultaat

De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op de beoordeling van de verplichtingen uit hoofde van de regelingen voor de gedefinieerde prestaties ingevolge het herziene IAS 19 en de omrekeningsverschillen met betrekking tot Solvay, participatie via vermogensmutatiemethode.

## (5) Financiële schulden op korte termijn

De financiële schulden op korte termijn dalen met 26 miljoen EUR ten opzichte van 2015. Op 31 december 2016 zijn de financiële schulden op korte termijn samengesteld uit een 'Straight-Loan'-lening afgesloten op 23 december 2016 voor een bedrag van 33 miljoen EUR (die afloopt op 22 januari 2017) waarmee het op 27 december 2016 uitgekeerde dividendsaldo voor 2016 kon worden gefinancierd.

## (6) Uitgekeerd dividend

De uitgekeerde dividenden (4,80 EUR bruto per aandeel in 2016, ten opzichte van 4,50 EUR per aandeel<sup>(1)</sup> in 2015) gedurende de periode bedragen 103 miljoen EUR, waaronder het eerste dividendvoorschot van 2016 dat werd uitbetaald op 25 augustus 2016 (58 miljoen EUR) en het tweede dividendvoorschot voor 2016 dat werd uitbetaald op 27 december 2016 (45 miljoen EUR).

(1) Cijfer aangepast voor de kapitaalverhoging.



**(7) Schuldvorderingen op korte termijn**

Het betreft hier voornamelijk het voorschot op dividenden dat van Solvay moet worden ontvangen in januari 2017.

**(8) Eigen vermogen**

Het eigen vermogen bedraagt 3.235 miljoen EUR. Dit werd gedurende het jaar 2016 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering van twee dividendvoorschotten van 4,80 EUR bruto per aandeel (4,50 EUR bruto per aandeel<sup>(1)</sup> in 2015) voor een totaalbedrag van 103 miljoen EUR;
- het aandeel in een aantal elementen van het globaal resultaat van Solvay (99 miljoen EUR uit omrekeningsverschillen en actuariële winsten uit pensioenregelingen ten bedrage van 64 miljoen EUR, na aftrek van belastingen);
- het geconsolideerde resultaat over de periode ten bedrage van 190 miljoen EUR; en
- het aandeel in de hybride lening uitgegeven door Solvay in 2015 voor 308 miljoen EUR (na de overname van Cytec en om de kapitaalstructuur van Solvay te versterken, werd een hybride lening uitgegeven voor een waarde van 1 miljard EUR. Deze lening kwalificeert als een eigenvermogensinstrument omdat de IAS 32 criteria wordt voldaan).

Er wordt verwezen naar het voorstel van de winstbestemming dat in het beheersverslag van het jaarverslag zal worden voorgesteld.

**(9) Eigen aandelen**

In 2016 heeft Solvac geen enkel eigen aandeel verworven.

**(10) Financiële instrumenten**

MILJOEN EUR

	2015		2016	
	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Leningen en vorderingen (geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen)	54	54	44	44
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (handelsschulden inbegrepen)	181	190	209	224

Ter illustratie van het belang van de gegevens die tijdens de waarderingen tegen reële waarde werden gehanteerd, verdeelt Solvac deze waarderingen volgens een hiërarchie die bestaat uit de volgende niveaus:

- niveau 1: (niet-aangepaste) prijzen voor identieke activa of passiva die staan genoteerd op actieve markten;
- niveau 2: andere gegevens dan de genoteerde prijzen die worden bedoeld in niveau 1 en die waarneembaar zijn voor het actief of passief, hetzij direct (d.w.z. prijzen) of indirect (van de prijs afgeleide gegevens); en
- niveau 3: gegevens met betrekking tot het actief of passief die zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare gegevens).

Voor leningen en schuldvorderingen benadert de boekwaarde sterk de reële waarde. Wat de financiële passiva aan geamortiseerde kostprijs betreft, is de nettoboekwaarde van de financiële schulden op lange termijn (160 miljoen EUR, cf. toelichting 2) lager dan de reële waarde (geschat op 175 miljoen EUR). De reële waarde van de schuld tegen vast tarief werd berekend aan de hand van de 'Discounted Cash Flow'-methode. De nettoboekwaarde van de overige financiële passiva benadert de reële waarde. De vastgestelde reële waarden zijn dus van niveau 2 in de hiërarchie van reële waarde.

**(11) Relaties met de bestuurders van de geconsolideerde vennootschap**

Vergoedingen en pensioenen: de mandaten als bestuurder worden sedert begin 2014 vergoed door emolumenten ten belope van 2.000 EUR bruto per zitting voor elke Bestuurder en ten belope van 4.000 EUR bruto per zitting voor de Voorzitter van de Raad.

Voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde onderneming: de rekening-courant bij Solvay nv (nulsaldo op het einde van 2016 en 2015) wordt vergoed volgens het financieringstarief dat intern van toepassing is bij de Solvay-groep.

**(12) Rechten en verplichtingen buiten balans**

Reële waarborgen die de onderneming heeft gevestigd op haar eigen activa: in pandgave van 2.671.746 Solvay-aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 297 miljoen EUR.

**(13) Lijst van de geconsolideerde vennootschappen**

De Solvay-groep wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

(1) Cijfer aangepast voor de kapitaalverhoging (coëfficiënt 0,898137).

# Verslag van de commissaris

## Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

### Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2016, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

### Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld 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. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 3.444 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 190 miljoen EUR.

#### *Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening*

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

#### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) zoals deze in België werden aangenomen. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en

uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de Raad van Bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

#### *Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV een getrouw beeld van het vermogen en van

de financiële toestand van de groep per 31 december 2016, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

#### **Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen**

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Zaventem, 10 maart 2017  
De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Michel Denayer









# Solvac

Naamloze Vennootschap  
Maatschappelijke zetel:  
Elyzeese Veldenstraat 43  
1050 Elsene (Brussel)