

J A A R V E R S L A G

Solvac

2014

Verslagen

aan de jaarlijkse Algemene Vergadering
van 12 mei 2015

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>Jaarverslag van de Raad van Bestuur</u>	<u>6</u>
<u>Statutaire jaarrekening</u>	<u>8</u>
<u>Verklaring van Deugdelijk Bestuur</u>	<u>13</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>39</u>

Raad van Bestuur

		EINDE VAN HET MANDAAT OP DE ALGEMENE VERGADERING	
		VAN MEI	GEBORTEJAAR
Voorzitter	Dhr. Jean-Pierre Delwart	2016	1950
Afgevaardigd-Bestuurder	Dhr. Bernard de Laguiche	2018	1959
Bestuurders	Dhr. Bruno Rolin	2016	1951
	Dhr. Patrick Solvay	2017	1958
	Baron François-Xavier de Dorlodot	2018	1947
	Gravin René-Louis de Bernis Calvière	2015	1945
	Mevr. Yvonne Boël	2017	1950
	Ridder John Kraft de la Saulx	2015	1967
	Mevr. Aude Thibaut de Maisières	2015	1975
	Dhr. Alain Semet	2017	1951
	Dhr. Jean-Patrick Mondron	2018	1968
	Dhr. Marc-Eric Janssen	2018	1966
Erevoorzitters	Dhr. Paul Washer		
	Gravin Pierre de Laguiche		
	Baron Guillaume de Giey		
Ere-Afgevaardigd-Bestuurder	Baron Daniel Janssen		

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Dhr. Eric Nys als effectief commissaris, en door Dhr. Frank Verhaegen als plaatsvervangend commissaris.

Hun mandaat verstrijkt na de Algemene Vergadering van 2016.

Koersontwikkeling van Solvac over 5 jaar



Nettoresultaat per aandeel over 5 jaar

Vóór toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-deelneming



Brutodividend per aandeel over 5 jaar



Kerncijfers

	2010	2011	2012	2013	2014
Aantal aandelen in duizendtallen <i>(op 31 december)</i>	15 300	15 282	15 268	15 268	15 268
Koers op NYSE Euronext Brussel van het aandeel	EUR per aandeel				
hoogste	99,90	119,00	114,79	125,00	135,95
laagste	82,00	78,85	80,00	103,00	114,31
op de laatste dag van het boekjaar	94,99	81,45	112,00	121,70	121,00
Brutodividend	4,32	4,53	4,53	4,72	4,72
Nettodividend	3,67 ⁽¹⁾	3,849 ⁽¹⁾	3,5787 ⁽²⁾ 3,3975 ⁽³⁾	3,54 ⁽⁴⁾	3,54 ⁽⁴⁾
Cijfers⁽⁵⁾ vóór toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-deelneming					
Eigen vermogen per aandeel	134,42	134,70	134,97	135,46	135,76
Netto courant resultaat per aandeel	4,52	4,76	4,76	5,21	5,02
Cijfers⁽⁶⁾ na toepassing van de vermogensmutatiemethode op de Solvay-deelneming					
Eigen vermogen per aandeel	142,88	140,25	137,29	156,48	146,78
Courant nettoresultaat per aandeel	36,20	4,71	11,00	5,10	1,30
Aantal Solvay-aandelen in bezit van Solvac (duizendtallen)	25 513	25 536	25 559	25 559	25 578
% van het kapitaal van Solvay nv <i>(op 31 december)</i>	30,10	30,10	30,20	30,20	30,20

(1) Voorheffing 15%

(2) Voorheffing 21%

(3) Voorheffing 21% + 4%

(4) Voorheffing 25%

(5) Opgenomen in de statutaire jaarrekening

(6) Opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Wij zijn vereerd u het verslag van onze vennootschap voor te stellen en u de jaarrekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 ter goedkeuring voor te leggen.

Een kort overzicht van de meest markante feiten van 2014:

- Solvac heeft, zoals in 2013, het tweede dividendvoorschot al op het einde van het jaar uitbetaald. Het ging hiertoe een tijdelijke externe schuld aan van 39 miljoen EUR. Zo kon bovendien de rekening-courant van Solvac bij Solvay nv eind 2014 worden terugbetaald.
- Solvac heeft 19 010 Solvay-aandelen gekocht tegen een prijs van 104,60 EUR/aandeel, wat een investering van 2 miljoen EUR vertegenwoordigd.
- Het programma van terugkoop van eigen Solvac-aandelen blijft tot nader order opgeschort. De Raad heeft namelijk beslist het niet-aangewende deel van zijn resultaat van 2014 te gebruiken om de gemiddelde schulden op korte termijn tot nul te herleiden.

In 2014 kon de Solvac-aandeelhouder genieten van een bruto dividendrendement van 3,9% (2,9% netto na de voorheffing van 25%). De koers van het aandeel is weliswaar licht gedaald met 0,6%. Het disagio van de holding is gedaald van 34% tot 33%.

Sinds het afsluiten van het boekjaar 2014 is Solvac overgegaan tot de herfinanciering van een deel van de schulden op lange termijn. Het betreft een lening van 50 miljoen EUR met looptijd tot 2017 en tegen een totale kost van 3,90%. Er heeft zich een opportuniteit voorgedaan die toeliet deze lening te herfinancieren met een termijn van 7 jaar (tot 2022), tegen een vaste intrestvoet van 2,90%.

Statutaire jaarrekening

De courante winst en de winst over het boekjaar komen op 76,6 miljoen EUR, een daling van 3,6% ten opzichte van het vorige jaar.

De kasopbrengsten van Solvac, komende van de dividenden uit de participatie in Solvay, bedragen 81,9 miljoen EUR, tegenover 85,1 miljoen EUR in 2013, hetzij een daling van 3,7%, terwijl het door Solvay uitgekeerd dividend stabiel is gebleven tussen 2012 en 2013. Dat is te verklaren door het feit dat de participatie-inkomsten van Solvac in 2014 zijn samengesteld uit het Solvay-dividendsaldo van 2013 (gedaald met 6,6% ten opzichte van het saldo van 2012) en het

Solvay-dividendvoorschot in 2014 (het dividend per aandeel is gelijk gebleven ten opzichte van het voorschot van Solvay van 2013, maar het aantal aangehouden aandelen is iets hoger). Dit effect is duidelijk te zien in de volgende tabel:

(MILJOEN EUR)

	2013	2014	
Kasopbrengsten ⁽¹⁾ :	85,1	81,9	- 3,7%
Waarvan: - Solvay-dividendsaldo	51,1	47,8	- 6,6%
- Solvay-dividendvoorschot	34,0	34,1	+ 0,3%
Algemene kosten			
inclusief lasten op leningen	5,6	5,3	
Financieel resultaat ⁽²⁾ :	79,5	76,6	
Uitkering Solvac:	72,1	72,1	
Saldo	7,4	4,5	

Voor zover de vennootschapsrekeningen dit toelaten, worden de door Solvac voorgestelde dividendbedragen bepaald op basis van het financieel resultaat, en nadat de kosten gedekt zijn (vooral de lasten op leningen).

Het jaarlijks brutodividend per aandeel bedraagt 4,72 EUR, ongewijzigd in vergelijking met 2013. Na aftrek van de roerende voorheffing van 25% stemt dit overeen met 3,54 EUR netto per aandeel.

Voor het boekjaar 2014 komt de bruto-uitkering op 72,06 miljoen EUR. De overgedragen winst wordt zo verhoogd met 4,5 miljoen EUR, van 1 381,4 miljoen EUR tot 1 385,9 miljoen EUR.

We voegen bij dit verslag een analyse van de evolutie van de Solvac-aandelen: de koers, de regelmaat van de noteringen en het transactievolume, en ook het disagio en de totale opbrengst voor de aandeelhouder.

Geconsolideerde jaarrekening

Voorts leggen wij u de geconsolideerde jaarrekening van de Solvac-groep voor.

Zoals vroeger al gebruikelijk was, heeft de Raad van Bestuur bevestigd dat ze een invloed van betekenis uitoefent op Solvay, wat geleid heeft tot een integratie van Solvay via de equity-methode in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac.

Het verschil met de statutaire jaarrekening is de waardering van onze participatie in Solvay volgens de equity-methode, in overeenstemming met de reglementering van toepassing.

(1) Onder "kasopbrengsten" verstaat men: de netto dividendstroom van de participatie in Solvay en de renteopbrengsten.

(2) Onder "financieel resultaat" verstaat men: de kasopbrengsten verminderd met de renten en de andere opbrengsten en lasten (financieel / operationeel).

Zo weerspiegelt het geconsolideerde resultaat van de Solvac-groep dat van de Solvay-groep, wat op een winst van 19 miljoen EUR uitkomt.

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

De geconsolideerde jaarrekening 2014 van Solvac is opgesteld volgens de equity-methode toegepast op de gegevens van Solvay. Ze wordt voorgesteld volgens de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards).

Voornaamste risico's

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

Waarderingsrisico - Solvac is blootgesteld aan het marktrisico (koersverloop van het Solvay-aandeel). Hoewel de beurskoers onderworpen is aan de marktvolatiliteit, meent de Raad dat het over een lange periode een betrouwbare waarderingsindicator is. De gemiddelde boekwaarde van de Solvay-aandelen in de balans van Solvac bedraagt 79 EUR per aandeel exclusief goodwill (86 EUR in de statutaire jaarrekeningen).

Renterisico – Solvac wordt blootgesteld aan het risico op rentevoeten komende van bankleningen tegen een vaste rente. De vennootschap volgt dit risico op door de periodieke berekening van de reële waarden van deze leningen.

Liquiditeitsrisico: Solvac wordt blootgesteld aan een liquiditeitsrisico, namelijk het risico dat ontstaat wanneer zij moet terugvallen op bankleningen op korte termijn. De bescheiden schuld op korte termijn piekte op het einde van het jaar (39 miljoen EUR eind 2014) en werd bijna volledig terugbetaald in januari van het volgende jaar na de betaling van het dividendvoorschot door Solvay (34 miljoen EUR in januari 2015). De schulden op korte termijn zijn niet alleen van korte duur; op jaarbasis zijn ze gemiddeld zo goed als nul. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur er alle vertrouwen in dat Solvac in staat is de nodige financiering op korte termijn te verkrijgen, en deze dan terug te betalen met de dividenden die door Solvay uitgekeerd worden.

Risico op tegenpartij – Dit betreft het risico op een bancaire tegenpartij bij geldbeleggingen en liquide middelen. De tegenpartijen van Solvac zijn banken met een minimale A-rating.

Aanvullende bemerkingen

In 2014 zijn er geen verrichtingen te vermelden bedoeld in artikels 523 en 524 van het Wetboek van de Vennootschappen en de vennootschap heeft in 2014 evenmin acties ondernomen in verband met het toegestaan maatschappelijk kapitaal.

In het voorbije boekjaar heeft Solvac geen eigen aandelen verworven en heeft het geen gebruik gemaakt van andere financiële instrumenten dan deze vermeld in het jaarverslag en heeft, hierbij opgemerkt, daarnaast evenmin activiteiten verricht op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

De enige belangrijke gebeurtenis die zich na de afsluiting van het boekjaar voordeed, was de herfinanciering van de hierboven vermelde lening van 50 miljoen EUR.

Verklaring van Deugdelijk Bestuur

De verklaring van Deugdelijk Bestuur, die wezenlijk deel uitmaakt van dit jaarverslag, is te vinden op bladzijde 13 van het financieel verslag 2014.

Statutaire benoemingen

- a) De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor om Ridder John Kraft de la Saulx en Mevrouw Aude Thibaut de Maisières te herbenoemen als bestuurder voor een periode van 4 jaar. Hun mandaat zal onmiddellijk na de gewone Algemene Vergadering van mei 2019 vervallen.
- b) Het mandaat van Gravin René-Louis de Bernis Calvière vervalt na de Algemene Vergadering van 2015, gelet op de regels die door de vennootschap toegepast worden inzake leeftijdsgrenzen. De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor om Mevrouw Laure le Hardy de Beaulieu te benoemen als bestuurder voor een periode van 4 jaar. Haar mandaat zal onmiddellijk na de gewone Algemene Vergadering van mei 2019 vervallen.
- c) De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering tevens voor om Ridder Guy de Selliers de Moranville te benoemen als bijkomende bestuurder, waardoor het aantal leden van de Raad van Bestuur op 13 komt te staan. Er wordt voorgesteld om hem voor een termijn van 4 jaar te benoemen. Zijn mandaat zal onmiddellijk na de gewone Algemene Vergadering van mei 2019 vervallen.

Statutaire jaarrekening

Balans van 31 december 2014

Activa

De financiële vaste activa bedroegen 2.197,2 miljoen EUR en zijn licht gestegen in vergelijking met 2013. Dit is het gevolg van de aankoop van 19.010 Solvay-aandelen in 2014.

Op 31 december 2014 bezat Solvac 25,58 miljoen Solvay-aandelen. Dit vertegenwoordigt meer dan 30%⁽¹⁾ van het kapitaal van Solvac.

Gewaardeerd tegen de beurskoers van het Solvay-aandeel op 31 december 2014 (112,4 EUR bij de sluiting van de markt) had de deelneming een waarde van 2.875 miljoen EUR. Deze waarde ligt 852 miljoen EUR hoger dan de waarde toegekend aan het Solvac-aandeel in het nettoactief van de Solvac-groep, zoals het in de geconsolideerde jaarrekening staat (2.023 miljoen EUR).

De boekwaarde van deze deelneming bedraagt 2.197 miljoen EUR, hetzij 86 EUR per aandeel.

Het bedrag aan vorderingen op ten hoogste één jaar bestond uit een te ontvangen opbrengst van 34,1 miljoen EUR, namelijk het dividendvoorschot voor 2014 afkomstig van Solvac (1,33...⁽²⁾ EUR bruto per aandeel).

Binnen 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 30 juli 2014 de volgende brief verstuurd naar de FSMA:

“Bij deze delen wij u mee dat Solvac in de voorbije 12 maanden 19.010 aandelen van Solvac verworven heeft.

Solvac bezit op dit moment 25.578.267 Solvac-aandelen op een totaal van 84.701.133 bestaande aandelen, hetzij 30,20% van de stemgerechtigde aandelen van Solvac.

Voor de volledigheid moet er tevens rekening gehouden worden met de participatie van Solvac Stock Option Management, (klein)dochteronderneming van Solvac. Deze vennootschap heeft tussen 16 augustus 2013 en 29 juli 2014, 1.121.729 Solvac-aandelen overgedragen en er 818.277 verworven. Zij bezit aldus 1.343.618 Solvac-aandelen, hetzij 1,59% van de stemgerechtigde aandelen.

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

Passiva

Verhoging van het eigen vermogen en van de overgedragen winst van 4,5 miljoen EUR.

De schulden over meer dan één jaar bleven op 110 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft hier de structurele schuld van Solvac: een lening van 60 miljoen EUR en een andere lening van 50 miljoen EUR. De rentevoet voor de lening van 60 miljoen bedraagt 3,20% (vervaldatum in 2020). Voor de lening van 50 miljoen is de rentevoet in januari 2015 teruggebracht van 3,90% naar 2,90% (vervaldatum 2022).

De schulden op ten hoogste één jaar zijn gedaald: van 50,1 miljoen naar 47,8 miljoen EUR.

Deze omvatten:

- financiële schulden (39 miljoen EUR): hoofdzakelijk samengesteld uit kortlopende leningen bij BNP Paribas Fortis;
- fiscale schulden (7,2 miljoen EUR): dit is de te betalen roerende voorheffing, die gedaald is ten opzichte van de 7,6 miljoen EUR in 2013;
- overige schulden ten belope van 1,5 miljoen EUR in 2014.

De overlopende rekeningen omvatten opgelopen, niet-vervallen interesten (BNP Paribas Fortis): 1,3 miljoen EUR.

Merk op in de orderrekeningen: zakelijke waarborgen ten gunste van BNP Paribas Fortis op eigen activa (1.463.416 Solvac-aandelen), voor een bedrag van 164,5 miljoen EUR op 31 december 2014 (factor van overschot op zekerheidsstelling).

De schuld op korte termijn bedroeg in 2014 gemiddeld 2,5 miljoen EUR.

(1) Deze 30% is exclusief de 2,03% (1.719.208 aandelen) Solvac-aandelen die per eind 2014 in het bezit zijn van een dochteronderneming van Solvac (Solvay Stock Option Management).

(2) Met herhaling van de laatste decimaal.

Resultaat 2014

De resultatenrekening die de Algemene Vergadering dient goed te keuren, laat een nettowinst zien van 76,6 miljoen EUR, een daling van 3,6% ten opzichte van 2013. Aan de Algemene Vergadering zal een winstoverdracht ter waarde van 4,5 miljoen EUR worden voorgesteld.

De ontvangen dividenden gingen van 85,1 miljoen EUR in 2013 naar 81,9 miljoen EUR in 2014, een daling van 3,7%, terwijl het door Solvay uitgekeerde dividend stabiel bleef tussen 2012 en 2013. Dit wordt verklaard door het feit dat de participatie-inkomsten van Solvac in 2014 zijn samengesteld uit het Solvay-dividendsaldo van 2013 (gedaald met 6,6% ten opzichte van het saldo van 2012) en het Solvay-dividendvoorschot in 2014 (het dividend per aandeel is stabiel ten opzichte van het voorschot van Solvay van 2013, maar het aantal aangehouden aandelen is iets hoger).

Na de piek in 2013 komen de kasopbrengsten van 2014 opnieuw op het recurrent niveau : in 2013 profiteerde Solvac van de dubbele verhoging van het Solvay-dividend (op het saldo van 2012 en op het voorschot van 2013), hetzij een dividendinstroom van 3,33 EUR per Solvay-aandeel. In 2014 dalen die dividendinkomsten terug tot 3,2 EUR per aandeel.

Van uitzonderlijke opbrengsten was er in 2014, net als in 2013, geen sprake.

De lasten zijn als volgt geëvolueerd:

De lasten op leningen zijn met 0,5 miljoen EUR gedaald van 4,5 miljoen EUR naar 4,0 miljoen EUR (als gevolg van de herfinanciering van de lening op lange termijn van 60 miljoen EUR in december 2013). Het zijn hoofdzakelijk interesten die aan BNP Paribas Fortis werden uitbetaald (aan vaste rentevoet) en aan Solvay op voorschotten in rekening-courant (aan variabele rentevoet).

De overige financiële kosten zijn licht gedaald.

Merk in de post "Vergoeding" de aanwerving van een tweede werkneemster in oktober 2014 op.

Er diende, net als in 2013, geen belasting betaald te worden voor het lopende boekjaar.

Toekenning van de winst

In overeenstemming met de mogelijkheid waarin artikel 27 van de statuten voorziet, heeft de Raad van Bestuur twee interimdividenden uitbetaald, respectievelijk op 25 september 2014 en op 29 december 2014.

De Raad van Bestuur heeft op 1 augustus 2014 tot de uitkering van het eerste dividendvoorschot besloten, bepaald op – afgerond – 60% van het volledige dividend van het voorgaande jaar, wat op 2,83 EUR bruto per aandeel neerkomt.

Op 12 december 2014 heeft de Raad beslist in te stemmen met de uitkering van een tweede voorschot (als saldo onder voorbehoud van de goedkeuring door de Algemene Vergadering) voor het boekjaar 2014, dat uitbetaald werd op 29 december 2014, en dat 1,89 EUR bruto per aandeel bedraagt.

Op jaarbasis komt het voorgestelde dividend dus op 4,72 EUR bruto, stabiel ten opzichte van 2013. Deze evolutie is vergelijkbaar met die van het dividend van Solvay nv (boekjaar 2013 in vergelijking met dat van 2012).

Voor het volledige jaar bedroeg de bruto-uitkering 72,1 miljoen EUR.

In overeenstemming met het besluit van de Raad van Bestuur om het niet-uitgekeerde deel te gebruiken ter vermindering van de schuld (op korte termijn) van de vennootschap, is die op het einde van het jaar gedaald met 2,0 miljoen EUR en gemiddeld over het jaar met 3,0 miljoen EUR. Zo komt dit op een gemiddeld jaarlijks niveau van bijna nul.

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

Boekjaar 1/1 tot 31/12	Boekjaar 2012	Boekjaar 2013	Boekjaar 2014
Aantal dividendgerechtigde aandelen	15 267 881	15 267 881	15 267 881
	EUR	EUR	EUR
1 ^{ste} voorschot	2,72	2,72	2,83
2 ^{de} voorschot	1,81	2,00	1,89
Brutototaal	4,53	4,72	4,72

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

	IN DUIZEND EUR
Resultaat van het boekjaar	76 589
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	1 381 354
	1 457 943
Dividend van 4,72 EUR bruto per aandeel	72 064
Over te dragen winstsaldo	1 385 879

Evolutie van het Solvac-aandeel

Maandelijks transactievolume

(IN DUIZEND AANDELEN)

	2012	2013	2014	2014/2013
Solvac aandeel	25	21	26	+ 24%

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvac-aandelen is van 209 000 aandelen in 2013 gedaald tot 190 110 aandelen in 2014, een daling van 8,9%.

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvac-aandelen is van 970 aandelen in 2013 gestegen tot 1 230 aandelen in 2014, een toename van 26,4%.

Relevant in dit opzicht is dat het totaal op de BEL 20-index verhandelde volume (in miljarden effecten) van 3,0 in 2013 naar 3,2 in 2014 is geëvolueerd, een stijging van 6,7%.

Maandelijks verhandelde beurswaarde

(MILJOEN EUR/MAAND)

	2012	2013	2014
Solvac-aandeel	2,5	2,5	3,2

Koersverloop over het boekjaar 2014

(zie grafiek 1.1.)

De koers van het aandeel van Solvac is in de periode van eind december 2013 tot eind december 2014 licht gedaald met 0,6%, terwijl het Solvac-aandeel met 2,3% daalde.

Over het jaar 2014 was het brutorendement op het dividend van het Solvac-aandeel 3,9%, tegen 2,8% voor het Solvac-aandeel (zie grafiek 1.2)

Disagio ten opzichte van het Solvac-aandeel

	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾
Solvac	36,20%	34,31%

2014	Kw1 ⁽¹⁾	Kw2 ⁽¹⁾	Kw3 ⁽¹⁾	Kw4 ⁽¹⁾
Solvac	34,91%	34,92%	34,91%	33,00%

2015	jan/15 ⁽¹⁾	feb/15 ⁽¹⁾
Solvac	33,58%	33,87%

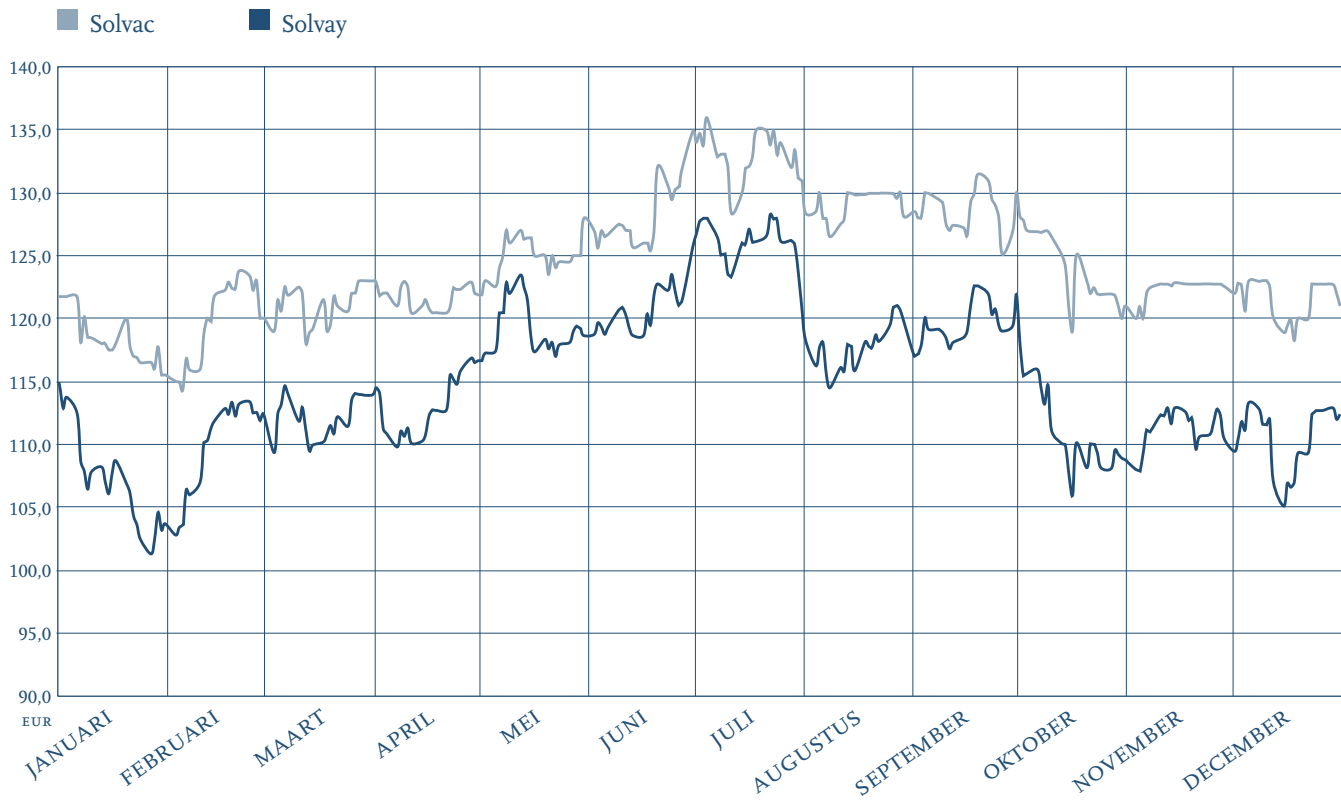
Het disagio ten opzichte van het Solvac-aandeel op 31 december 2014 beliep 33%.

Dit disagio wordt als volgt berekend:

Aantal Solvac aandelen in het bezit van Solvac:	25 578 267	(aandelen)
Koers van het Solvac-aandeel:	112,40	(EUR)
Marktwaaarde van portefeuille Solvac-aandelen:	2 874 997	(000 EUR)
Structurele schuld op lange termijn:	110 000	(000 EUR)
Waarde netto-actief:	2 764 997	(000 EUR)
Aantal Solvac-aandelen:	15 267 881	(aandelen)
Waarde netto-actief per Solvac-aandeel (b):	181,09	(EUR)
Koers van het Solvac-aandeel(a):	121,00	(EUR)
Disagio = (a)/(b)-1:	33,18%	
Aantal Solvac-aandelen indirect in bezit per Solvac-aandeel (b)/(a):	1,50	

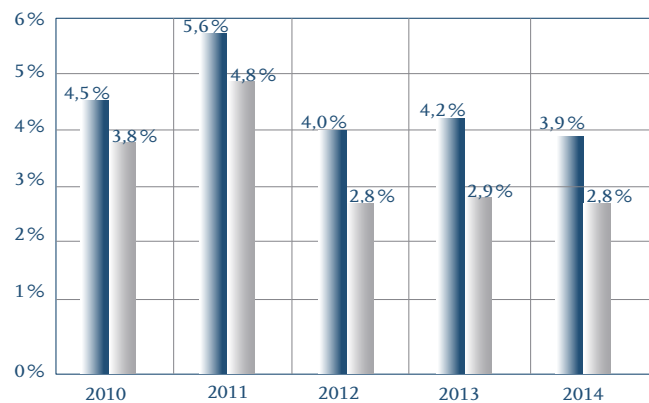
(1) Evolutie op basis van de beurskoers op het einde van de periode.

Koersverloop van het Solvac en Solvac-aandeel over het boekjaar 2014 (bron: Datastream)
Grafiek 1.1



Evolutie van het brutorendement van het dividend van de Solvac en Solvac-aandelen over 5 jaar op 31 december van elk jaar
Grafiek 1.2

■ Solvac ■ Solvac



Gedurende lange tijd (zie grafiek 1.3) was het disagio van Solvac dicht tegen de 27%. Over het jaar 2014 bedraagt het gemiddeld 34,25%. Men stelt vast dat het disagio van het Solvac-aandeel de neiging vertoont te stijgen wanneer het Solvay-aandeel hoger wordt gewaardeerd en te dalen wanneer het Solvay-aandeel zakt. Dit komt omdat het Solvay-aandeel een grotere liquiditeit heeft. De vennootschap heeft een liquiditeitscontract met KBC Securities afgesloten om dit gebrek aan relatieve liquiditeit zoveel mogelijk te verhelpen.

De belastingbasis van Solvac behelst 5% van de ontvangen dividenden, minus de - vooral financiële - lasten (schulden aangegaan 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 brutodividenden-stroom 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. Na de harmonisering van het voorheffingstarief op 25% verkeert de Solvac-aandeelhouder in een fiscale situatie die vergelijkbaar is met die van de Solvay-aandeelhouder.

Disagio van Solvac-aandeel tegenover het Solvay-aandeel
Grafiek 1.3



Verklaring van Deugdelijk Bestuur

Inleiding

Deze verklaring betreft de toepassing in 2014 van de regels van “Corporate Governance” door Solvac nv.

Deze regels zijn deze die zijn aanbevolen door de Belgische Commissie voor Corporate Governance, die ook opgenomen zijn in het Belgisch Wetboek voor Deugdelijk Bestuur 2009 (de “2009 Code”) en aangevuld met de wet van 6 april 2010. Deze code kan worden geraadpleegd op de internetsite: www.corporategovernancecommittee.be

Solvac gebruikt de 2009 Code als referentiecode.

Dit document bevat ook meer algemene gegevens over de voornaamste aspecten van deugdelijk bestuur binnen Solvac en de manier waarop Solvac de aanbevelingen van de Code in de praktijk omzet, waarbij rekening wordt gehouden met de eigenheid van de vennootschap, volgens het “pas toe of leg uit” -principe (“comply or explain”).

Gezien de eenvoudige structuur waarbinnen Solvac werkt, omdat haar enig actief haar participatie in Solvay is, en ook in het belang van de leesbaarheid, lijkt het verkiesbaar af te zien van een afzonderlijk handvest voor deugdelijk bestuur. De inhoud van dit document is ook aangepast aan de specifieke kenmerken van Solvac (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 is niet van toepassing of lijkt niet aangepast, zoals hierna verduidelijkt).

1. Juridische organisatie en aandeelhouderschap van Solvac nv

1.1. Solvac is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel in de Elyzeese Veldenstraat 43, 1050 Brussel sinds 1 maart 2015. Haar statuten zijn te vinden op de Solvac-internetsite www.solvac.be. Haar maatschappelijk doel is hoofdzakelijk het bezit van een participatie in het kapitaal van Solvay nv.

1.2. In overeenstemming met de artikels 6 tot 8 van de statuten zijn de Solvac-aandelen allen op naam en in principe voorbehouden voor natuurlijke personen. Elke overdracht aan een rechtspersoon of aan entiteiten die verwant zijn met rechtspersonen (“nominees”, “trustees”, stichtingen, gemeenschappelijke beleggingsfondsen en beleggingsclubs, welke hun rechtsvorm ook moge zijn, evenals alle verenigingen of lichamen al dan niet met rechtspersoonlijkheid, die niet in de strengste zin van het woord beantwoorden aan het begrip natuurlijke persoon die voor eigen rekening en als werkelijke eigenaar handelt, zoals uiteengezet in de statuten) is onderworpen aan de voorafgaandelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur. In overeenstemming met een continu toegepaste beleidsregel, geeft de Raad van Bestuur enkel haar goedkeuring aan beursvennoot-

schappen, kredietinstellingen en andere tussenpersonen die gemachtigd zijn om direct orders op een gereguleerde markt uit te voeren en die gevestigd zijn in de Europese Unie, met de bedoeling de liquiditeit van het aandeel te verhogen. Deze machtiging wordt beperkt tot maximum 100.000 aandelen per beursvennootschap, kredietinstelling of andere tussenpersoon. De Raad van Bestuur heeft begin 2014 beslist om eveneens haar goedkeuring te verlenen aan vennootschappen van gemeen recht of andere entiteiten of verenigingen die geen eigen rechtspersoonlijkheid hebben en die beantwoorden aan de volgende cumulatieve voorwaarden: i) het doel is beperkt tot het aanhouden van aandelen Solvac, en in voorkomend geval aandelen Solvay; ii) het aantal vennoten is beperkt tot 10 natuurlijke personen (waarvan de identiteit moet aangegeven zijn); iii) de statuten of andere akte die de entiteit reguleert staat de overdracht van de aandelen enkel toe aan natuurlijke personen; iv) de statuten of andere akte die de entiteit reguleert kunnen enkel worden gewijzigd bij unanimiteit; v) een maximumdrempel van 5% met betrekking tot het aanhouden van aandelen uitgegeven door Solvac, hetzij individueel, hetzij in samenspraak met andere niet gepersonaliseerde entiteiten (ervan uitgaand dat een enkele natuurlijke persoon, in zijn hoedanigheid van vennoot van meerdere entiteiten, nooit meer dan 5% van het kapitaal van Solvac kan aanhouden).

Tegen de goedkeuringsclausule bedoeld in artikel 8 van de statuten kan verzet worden aangetekend in het geval van een publiek overnamebod, in overeenstemming met artikel 512 van het Wetboek van Vennootschappen. Alle aandelen genieten van dezelfde rechten. Er bestaat geen enkele beperking, op de wettelijke na, wat de uitoefening van het stemrecht betreft.

Op 31 december 2014 bedroeg het kapitaal van Solvac nv 137.704.743 EUR, vertegenwoordigd door 15.267.881 aandelen. De situatie is sindsdien ongewijzigd gebleven. In 2014 heeft de vennootschap geen eigen aandelen terugggekocht.

Sinds 1 januari 2013 bedraagt de roerende voorheffing 25%.

Het aandeel noteert sinds 1 oktober 2013 op Euronext Brussel op de continumarkt, in plaats van de “double fixing”-markt.

Aangezien het aandeel is voorbehouden aan natuurlijke personen kan het niet worden opgenomen in de beursindexen.

1.3. Solvac nv telt circa 13.000 aandeelhouders. Onder de individuele aandeelhouders zijn ruim 2.000 personen verwanten van de families die Solvay nv en Solvac nv hebben opgericht. Samen hebben deze ongeveer 77,5% procent van Solvac nv in handen.

Alleen Dhr. Patrick Solvay heeft Solvac op 22 oktober 2008 laten weten dat hij de drempel van 5% van de aandelen had overschreden. Solvac heeft geen weet van afspraken tussen individuele aandeelhouders. Op de Algemene Vergadering van mei 2014 vertegenwoordigden de aandeelhouders die deelnamen aan de stemming 66,57% van het kapitaal en van de stemrechten van Solvac nv.

2. Investeringsbeleid

Sinds zijn oprichting en beursgang bestaat Solvac nv uitsluitend om aandelen van de Solvay-groep te bezitten. Haar participatie bedraagt tegenwoordig iets meer dan 30%(1) van het kapitaal van Solvay nv. Er wordt een transparantieverklaring opgesteld op het moment dat de wettelijke en statutaire drempels worden overschreden (inclusief het Solvay Stock Option Management). Dit is ook gebeurd in toepassing van artikel 74, § 6 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en sindsdien elk jaar opnieuw in toepassing van artikel 74, § 8 van dezelfde wet. Solvac bezit voor het overige geen enkel ander actief van enige betekenis.

Net zoals voorheen heeft de Raad van Bestuur bevestigd dat Solvac een invloed van betekenis uitoefent op Solvay, hetgeen leidt tot een integratie van Solvay, door middel van de equity-methode, in de geconsolideerde rekening van Solvac.

3. Beleid inzake schulden

Solvac nv is een holdingmaatschappij. De Raad van Bestuur heeft dan ook altijd als beleid gehad een participatie in Solvay nv te verwerven en hiervoor allereerst zijn eigen vermogen aan te spreken.

De structurele langetermijnschuld van Solvac bij de banken bedraagt op dit ogenblik 110 miljoen EUR. De Raad acht het voorlopig niet raadzaam de schuld te laten oplopen.

4. Dividendbeleid

Het beleid van de Raad van Bestuur bestaat erin de Algemene Vergadering van aandeelhouders voor te stellen de dividenden van Solvay nv vrijwel integraal uit te keren.

De uitkering van het jaarlijkse dividend gebeurt in twee schijven.

Het eerste voorschot is bepaald op 60% van het hele dividend van het voorgaande boekjaar, eventueel afgerond. Op die manier wil men het totale bedrag beter verdelen over beide interimdividenden.

Het tweede interimdividend geldt als saldo, goed te keuren door de Algemene Vergadering.

Deze interimdividenden worden in principe uitbetaald in respectievelijk augustus en december.

Op de dagen waarop de uitbetaling plaatsvindt, krijgen de aandeelhouders respectievelijk het voorschot

en het saldo automatisch en zonder kosten gestort op de bankrekening die zij hebben opgegeven.

5. De Algemene Vergadering van aandeelhouders

5.1. Plaats en datum

De gewone Algemene Vergadering van de Vennoetschap wordt op de tweede dinsdag van mei om 14 uur 30 gehouden op de maatschappelijke zetel of een andere plaats zoals aangegeven in de oproep van deelname. De gewone Algemene Vergadering van 12 mei 2015 zal worden gehouden in de Square (Brussels Meeting Center), op de Kunstberg te 1000 Brussel. Wanneer een buitengewone Algemene Vergadering vereist is, tracht de Raad van Bestuur deze onmiddellijk voor of na de jaarlijkse Algemene Vergadering te organiseren.

5.2. Agenda van de Algemene Vergadering

Het is de Raad van Bestuur die de Algemene Vergadering bijeenroept, en die Raad van Bestuur ook de agenda vastlegt. De aandeelhouders kunnen weliswaar de bijeenroeping van een Algemene Vergadering vragen en de agenda bepalen voor zover ze samen 20% van het kapitaal controleren, zoals het Wetboek van Vennoetschappen het bepaalt.

Een of meer aandeelhouders die samen ten minste 3% van het kapitaal bezitten kunnen, volgens de voorwaarden vermeld in het Wetboek van Vennoetschappen, vragen bepaalde punten aan de agenda van elke Algemene Vergadering toe te voegen en ze kunnen ook voorstellen indienem betreffende bijkomende of reeds ingeschreven agendapunten voor een vergadering die al is bijeengeroepen. Op de agenda van de gewone jaarlijkse Algemene Vergadering staan gewoonlijk de volgende punten:

- Het verslag van de Raad van Bestuur en van de commissaris over het voorbije boekjaar (met inbegrip van de verklaring van deugdelijk bestuur en het verslag over de vergoedingen)
 - Het verslag van de commissaris over het voorbije boekjaar
 - De goedkeuring van de jaarrekening en informatie over de geconsolideerde jaarrekening
 - De bepaling van het dividend voor het boekjaar
 - De kwijting van de bestuurders en van de commissaris voor het voorbije boekjaar
 - De verkiezing van de bestuurders en van de commissaris (hernieuwing van het mandaat of nieuwe benoeming)
 - De bepaling van het aantal bestuurders, van wie als onafhankelijk bestuurder geldt, en van de duur van het mandaat
 - De bepaling van de jaarlijkse honoraria van de commissaris voor de externe audit voor de duur van zijn mandaat.
- De Buitengewone Algemene Vergadering is vooral vereist voor alle onderwerpen die te maken hebben met de inhoud van de statuten van de vennootschap.

(1) Deze participatie is exclusief de 2,03% Solvay-aandelen die door de Solvay-dochteronderneming (Solvay Stock Option Management) aangehouden worden om de verplichtingen inzake aandelenopties van de Solvay-groep in te dekken.

Wanneer de Raad van Bestuur een speciaal verslag opmaakt met het oog op een Buitengewone Algemene Vergadering, dan wordt dit verslag bij de oproepingsbrief gevoegd. Het verschijnt ook op de website van de vennootschap.

5.3. Oproepingsprocedure

De oproeping tot de Algemene Vergadering vermeldt plaats, datum en uur van de vergadering, de agenda, de verslagen, de resolutievoorstellen voor elk onderwerp dat ter stemming wordt voorgelegd, en ook de te volgen procedure voor deelname of aanwijzing van een gevolmachtigde.

De aandeelhouders krijgen een uitnodiging toegestuurd op het postadres dat ze hebben meegedeeld, mét de formulieren waarmee ze hun deelname kunnen bevestigen of een gevolmachtigde kunnen aanwijzen. Enkel wanneer de geadresseerden dit individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben aangevraagd, kunnen de oproepingsbrief en de bijlagen hun bezorgd worden via een ander communicatiemiddel.

5.4. Deelname aan de Algemene Vergadering en volmacht

5.4.1. De registratieprocedure is verplicht voor al wie wil deelnemen aan, en zijn stem uitbrengen op, een Algemene Vergadering. De registratiedatum is door de wet vastgelegd op de veertiende kalenderdag om 24 uur (Belgische tijd) die voorafgaat aan de betreffende Algemene Vergadering.

Voor de bezitters van aandelen op naam is de procedure automatisch omdat hun recht expliciet in het aandeelhoudersregister vermeld staat op de datum van de registratie.

De aandeelhouders worden toegelaten tot de Algemene Vergaderingen en kunnen er hun stemrecht uitoefenen met de aandelen die wettelijk zijn geregistreerd zonder dat daarbij rekening gehouden wordt met het aantal aandelen waarvan zij de titularis zijn op de dag van de betreffende Algemene Vergadering.

5.4.2. De aandeelhouders dienen voorts de vennootschap te melden dat ze aan de Algemene Vergadering willen deelnemen en dat ten laatste op de zesde kalenderdag die voorafgaat aan de datum van de Algemene Vergadering. Hiertoe sturen zij het ondertekende origineel terug van hun deelnameformulier dat bij de oproepingsbrief is gevoegd. Meer gedetailleerde informatie over de schikkingen betreffende de deelname aan de Algemene Vergadering is te vinden op de internetsite van de vennootschap (www.solvac.be).

5.4.3. Voor het uitoefenen van het stemrecht op aandelen in onverdeeldheid of aandelen die verdeeld worden (vruchtgebruik/naakte eigendom) of die toebehoren aan een minderjarige of een persoon die juridisch gezien onbekwaam is, gelden bijzonder wettelijke en statutaire regels die alle gemeen hebben dat ze één enkele vertegenwoordiger aanwijzen die kan stemmen. Bij gebrek hieraan wordt het stemrecht opgeschort tot er een vertegenwoordiger aangeduid is.

5.4.4. De aandeelhouders stemmen zelf op de Algemene Vergadering of ze verlenen een volmacht. De vorm van de volmacht wordt bepaald door de Raad van Bestuur en is te raadplegen op de internetsite van de vennootschap vanaf het moment van de oproep tot deelname aan de bewuste Algemene Vergadering. De volmachten moeten toekomen op het opgegeven adres of, in voorkomend geval, op het elektronisch adres vermeld op de oproep, en dit ten laatste op de zesde kalenderdag die voorafgaat aan de datum van de Algemene Vergadering. De gemandateerde moet niet noodzakelijk een aandeelhouder van de vennootschap zijn.

Indien bepaalde aandeelhouders hun recht zouden gebruiken om punten aan de agenda toe te voegen of voorstellen waarover dient gestemd te worden op de Algemene Vergadering, dan blijven de al aan de vennootschap bekendgemaakte volmachten geldig voor de onderwerpen waarop deze volmachten betrekking hebben. Wat de nieuwe agendapunten betreft wordt verwezen naar het Wetboek van Vennootschappen.

De gemandateerde mag niet afwijken van de specifieke steminstructies die een aandeelhouder hem gegeven zou hebben, al zijn er uitzonderingen op die regel die behandeld worden in het Wetboek van de Vennootschappen.

Zijn er geen specifieke steminstructies voor elk agendapunt, dan kan het gebeuren dat de mandataris zich voor een potentieel belangenconflict met de volmachtgever geplaatst ziet, in de zin van artikel 547bis, §4 van het Wetboek van Vennootschappen.

In dit geval zal hij zijn stem niet kunnen uitbrengen. Ongeldige volmachten worden genegeerd. Onthoudingen die formeel bij de stemming of per volmachtdocument worden uitgedrukt worden als zodanig meegeteld.

5.4.5. Elke aandeelhouder die aan de toelatingsformaliteiten tot de Algemene Vergadering voldaan heeft, krijgt het recht schriftelijk vragen te stellen betreffende de aangekondigde agendapunten. Men kan deze vragen in een gewone brief sturen naar de maatschappelijke zetel of elektronisch op het e-mailadres dat in de oproepingsbrief vermeld staat. De schriftelijke vragen dienen de vennootschap uiterlijk te bereiken op de zesde kalenderdag voor de datum waarop de Algemene Vergadering gehouden wordt.

5.5. Procedure

5.5.1. Het is de Voorzitter van de Raad van Bestuur die de Algemene Vergadering voorziet, of in geval van afwezigheid, een andere bestuurder, aangewezen door de Raad van Bestuur.

De voorzitter leidt het debat volgens de in België geldende praktijk in verband met dergelijke vergaderingen. Hij ziet erop toe dat vragen uit de vergadering ook beantwoord worden, zonder dat hij daarbij de agenda uit het oog verliest. Hij wijst de stemopnemers aan, en ook de secretaris van de vergadering. Gewoonlijk is dat de Secretaris-Generaal van de vennootschap.

5.5.2. Resoluties in de gewone Algemene Vergadering worden goedgekeurd bij eenvoudige meerderheid van de aanwezige en vertegenwoordigde aandeelhouders, volgens de regel dat “één aandeel één stem waard is”.

5.5.3. Voor de buitengewone Algemene Vergadering schrijft de wet een aanwezigheidsquorum voor van 50% van het kapitaal. Is dat quorum er niet, dan moet een nieuwe Algemene Vergadering worden samengeroepen. Deze zal wél geldig kunnen vergaderen, zelfs indien het quorum niet wordt gehaald. Daar komt bij dat de resoluties een gekwalificeerde meerderheid moeten halen om te worden goedgekeurd, die meestal op zijn minst 75% van de stemmen vereist.

5.5.4. De stemming is normaal gezien publiek en gebeurt elektronisch. De telling gebeurt prompt en het resultaat van elke stemming wordt onmiddellijk meegedeeld.

Er bestaat ook een procedure voor geheime stemming in uitzonderlijke omstandigheden, indien iemand in opspraak is gekomen of bij de benoeming van bestuurders en commissarissen. In dit laatste geval moeten één of meer aandeelhouders die ten minste 1% van het kapitaal bezitten daar uitdrukkelijk om verzoeken en moeten er diverse kandidaten zijn voor de in te vullen functie.

Tot op heden is die procedure nooit aangevraagd. De notulen van de Algemene Vergadering worden opgesteld en door de aandeelhouders aanvaard op het einde van de vergadering. Ze worden ondertekend door de voorzitter, de secretaris, de stemopnemers en de aandeelhouders die dit wensen.

Op buitengewone Algemene Vergaderingen wordt het verslag door een notaris opgesteld.

5.5.5. De notulen met de uitslag van de stemmingen worden op de internetsite van de vennootschap (www.solvac.be) gepubliceerd en wel uiterlijk op de vijftiende kalenderdag na de datum van de Algemene Vergadering. De verslagen van de meest recente Algemene Vergaderingen verschijnen eveneens op de internetsite van de vennootschap (www.solvac.be). Aandeelhouders kunnen afschriften of officiële uittreksels verkrijgen mits de Voorzitter van de Raad van Bestuur of de secretaris-generaal dat verzoek met zijn handtekening bekrachtigt.

5.6. Documentatie

De documentatie verbonden aan de Algemene Vergadering (oproep, agenda, volmachten, bevestiging deelname, jaarverslag, eventueel speciaal verslag van de Raad van Bestuur,...) is beschikbaar op de internetsite: Raad van Bestuur www.solvac.be. De documentatie is zowel in het Frans als in het Nederlands voorhanden vanaf de dag van de oproep tot deelname, en op zijn minst tot op het moment waarop de Algemene Vergadering gehouden wordt.

6. De Raad van Bestuur

6.1. Rol en opdracht

De Raad van Bestuur is bekleed met de meest uitgebreide bevoegdheden om alles te doen wat nodig of

nuttig is om het maatschappelijk doel te verwezenlijken. De wet geeft haar al de macht die statutair of wettelijk niet aan de Algemene Vergadering toekomt. De Raad van Bestuur is tot 12 mei 2019 statutair gemachtigd het kapitaal te verhogen tot een maximaal bedrag van 45.000.000 EUR.

De statuten bepalen ook dat de Raad van Bestuur tot 12 mei 2019 eigen aandelen kan inkopen tot maximaal 3.000.000 aandelen (bijna 20% van de uitgegeven aandelen), voor zover de koers per aandeel tussen 20 EUR en 250 EUR ligt. In overeenstemming met de statuten is de Raad van Bestuur tevens gemachtigd eigen aandelen van de vennootschap te verwerven teneinde ernstige en dreigende schade te voorkomen en dit voor een periode van 3 jaar, die afloopt op 25 mei 2017.

In alle gevallen worden de door de vennootschap verworven aandelen prompt geannuleerd.

De Raad van Bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om het aantal te annuleren aandelen vast te stellen en de statuten aan te passen voor het aantal uitgegeven aandelen.

6.2. Functioneren en vertegenwoordiging

6.2.1. De leden van de Raad van Bestuur beschikken over de nodige informatie voor de uitvoering van hun taak dankzij de dossiers die voor hen worden samengesteld in opdracht van de voorzitter, en die hen worden bezorgd door de secretaris-generaal. Voorts kunnen zij voor bijkomende nuttige gegevens terecht bij de Voorzitter van de Raad van Bestuur, bij de afgevaardigd-bestuurder of bij de secretaris-generaal, al naargelang van de aard van de vraag.

6.2.2. De vennootschap is geldig vertegenwoordigd tegenover derden door een handtekening van twee van de bestuurders die gezamenlijk optreden.

Voor aktes die het dagelijks bestuur betreffen volstaat echter enkel de handtekening van de afgevaardigd-bestuurder. Voorts kunnen bevoegdheden altijd gedelegeerd worden. Dit bekijkt men geval per geval en hangt af van de noden.

6.2.3. De Raad van Bestuur heeft 3 vergaderingen gehouden in 2014. Alle bestuurders waren op elke vergadering aanwezig. Voor 2015 zijn opnieuw drie vergaderingen gepland.

De Raad van Bestuur legt de data van de gewone vergaderingen ongeveer een jaar voor het begin van het boekjaar vast.

Extra vergaderingen kunnen bijeengeroepen worden op initiatief van de Voorzitter van de Raad van Bestuur of op aanvraag van twee bestuurders, na overleg met de afgevaardigd-bestuurder.

Het is de Voorzitter van de Raad van Bestuur die de agenda van elke vergadering bepaalt na overleg met de afgevaardigd-bestuurder.

De secretaris-generaal is, onder toezicht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, belast met de organisatie van de vergaderingen, het uitsturen van de oproep en de agenda, alsook het dossier dat puntsgewijs de vereiste informatie voor de besluit-

vorming bevat. Behalve in noodgevallen, krijgen de bestuurders de oproep en het volledige dossier op zijn minst vijf dagen voor de vergadering.

De secretaris-generaal stelt de notulen van de vergaderingen van de Raad van Bestuur op. Hij legt een eerste versie van deze notulen voor aan de voorzitter en vervolgens aan alle leden.

Wanneer deze definitief zijn en goedgekeurd werden in de eerstvolgende vergadering, worden de notulen ondertekend door alle bestuurders die aan die vergadering deelnamen.

De Raad van Bestuur neemt haar beslissingen collegiaal en bij gewone meerderheid. Zij kan enkel geldig vergaderen als minstens de helft van de leden aanwezig is of zich laat vertegenwoordigen.

De ijver om aan de vergaderingen deel te nemen is groot en een situatie waarbij de Raad van Bestuur niet geldig kon vergaderen heeft zich nooit voorgedaan.

6.3. Samenstelling van de Raad van Bestuur

6.3.1. Profiel en omvang van de Raad van Bestuur

Op 31 december 2014 bestond de Raad van Bestuur uit 12 leden, afkomstig uit de families die betrokken waren bij de oprichting van Solvay nv en van Solvac nv.

	GEBOORTE JAAR BENOEMING	JAAR VAN DE 1 ^{STE} BENOEMING	AFLOOP MANDATEN	Diploma's en activiteiten
Dhr. Jean-Pierre Delwart (B)	1950	1997	2016	Licentiaat Economische Wetenschappen (Université Libre de Bruxelles) Afgevaardigd-Bestuurder van Eurogentec, Lid van het Directiecomité van het Verbond van Belgische Ondernemingen, Voorzitter van Biowin
Dhr. Bernard de Laguiche (F/BR)	1959	2006	2018	Licentiaat in Economische Wetenschappen en Bedrijfsmanagement (Liz. oec. HSG, Universiteit Sankt-Gallen, Zwitserland) Bestuurder en lid van het Comité Financien van Solvay nv, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Peroxidos do Brasil Ltda, Curitiba
Dhr. Bruno Rolin (B)	1951	1993	2016	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) Bestuurder van Pléiade nv
Baron François-Xavier de Dorlodot (B)	1947	1999	2018	Licentiaat Rechten en Europees Recht (Université Catholique de Louvain) Advocaat aan de Balie van Brussel; Partner in Advocaten-associatie Walhin, Nieuwdorp, Dorlodot; Wetenschappelijk Medewerker aan de Facultés Universitaires Notre-Dame de la Paix in Namen
Gravin René-Louis de Bernis Calvière (F)	1945	2005	2015	Bestuurder van vennootschappen actief in vastgoedactiviteiten in Frankrijk
Mevr. Yvonne Boël (B)	1950	2006	2017	Voorzitter van het Yvonne Boël-fonds
Ridder John Kraft de la Saulx (B)	1967	2007	2015	Handelsingenieur van de Ecole de Commerce Solvay (Université Libre de Bruxelles) Postgraduaat in Corporate Finance (Katholieke Universiteit Leuven) Chief Financial Officer Grafton Belgium
Mevr. Aude Thibaut de Maisières (B)	1975	2007	2015	Master of Arts aan de Sorbonne, Parijs MSc aan de London School of Economics MBA aan de Columbia Business School Partner, Now-Casting Economics 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, consultingbedrijf voor Onderzoek en Ontwikkeling gespecialiseerd in lasers, detectoren, laserstralen, optiek en toepassingen (Los Angeles)
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 Management bij de bank Belfius (Belgium)
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).

Tijdens de Gewone Algemene Vergadering van 12 mei 2015 zal de Raad van Bestuur voorstellen:

- om achtereenvolgens Ridder John Kraft de la Saulx en Mevrouw Aude Thibaut de Maisières te herbenoemen als Bestuurder voor een periode van 4 jaar;
- om Mevrouw Laure le Hardy de Beaulieu te benoemen tot Bestuurder voor een periode van 4 jaar, ter vervanging van Gravin René-Louis de Bernis Calvière, van wie het mandaat afloopt op de Algemene Vergadering;
- om Ridder Guy de Selliers de Moranville te benoemen als nieuwe Bestuurder voor een periode van 4 jaar.

Na de gewone Algemene Vergadering zal de Raad van Bestuur uit 13 leden bestaan.

De Raad van Bestuur telt momenteel drie vrouwen en er wordt voorgesteld om Mevrouw Laure le Hardy de Beaulieu te benoemen als vervanger van Gravin de Bernis Calvière. De Raad van Bestuur ziet erop toe binnen de wettelijke termijn het aantal vrouwelijke bestuursleden op minstens één derde van het totaal te brengen.

Solvac heeft geen uitvoerend bestuurder of manager, met uitzondering van Mijnheer Bernard de Laguiche die de functie van afgevaardigd bestuurder uitoefent. Dit mandaat is onbezoldigd, zoals hieronder in punt 7 beschreven (de artikels 1.3-gedeeltelijk - , 1.5, 6, 7.4 en 7.9 tot 7.18 van de Code 2009 kunnen dus niet van toepassing zijn).

6.3.2. Duur van de mandaten en leeftijdsgrens

De duur van de bestuursmandaten is 4 jaar.

De mandaten zijn hernieuwbaar.

Er is ook een leeftijdsgrens vastgesteld, die valt op de dag van de jaarlijkse Algemene Vergadering die volgt op de 70^{ste} verjaardag van de bestuurder.

Eens deze datum bereikt, geeft de betrokkene zijn mandaat over aan de door de Algemene Vergadering aangewezen opvolger, die het mandaat in principe overneemt en voltooit.

6.3.3. Onafhankelijkheidscriteria

De Raad van Bestuur legt op basis van de Belgische wetgeving de criteria vast waarmee de onafhankelijkheid van de bestuurders kan worden bepaald. Voor elke bestuurder die aan deze criteria voldoet, is ook nog eens de bevestiging nodig via een stemming in de Gewone Algemene Vergadering.

De wettelijke onafhankelijkheidscriteria, zoals gedefinieerd in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen, zijn de volgende:

1. gedurende een periode van vijf jaar voorafgaand aan de benoeming, geen mandaat als uitvoerend lid van het bestuursorgaan te hebben bekleed en evenmin een functie als lid van het directiecomité of als afgevaardigde belast met het dagelijks bestuur bij de vennootschap, of bij een vennootschap of persoon die hiermee een band heeft in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen;
2. geen deel uitgemaakt te hebben van de Raad van Bestuur als niet-uitvoerend bestuurder gedurende meer dan drie opeenvolgende mandaten en waarbij

deze periode niet langer dan twaalf jaar duurt;

3. gedurende een periode van drie jaar die voorafgaat aan de benoeming geen deel uitgemaakt te hebben van het directiepersoneel, zoals bedoeld in artikel 19, 2° van de wet van 20 september 1948 betreffende de organisatie van de economie, van de vennootschap of van een vennootschap of persoon die ermee verbonden is zoals bedoeld in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen;
4. geen vergoeding of ander betekenisvol voordeel te ontvangen of ontvangen te hebben uit het patrimonium van de vennootschap of van een persoon of vennootschap die er banden mee heeft in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, buiten de tantièmes en honoraria die de betrokkene mogelijk heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of lid van het toezichtsorgaan;
- 5.a) geen enkel sociaal recht in bezit te hebben dat een tiende of meer van het kapitaal, het sociaal fonds of van een categorie aandelen van de vennootschap vertegenwoordigt;
- b) bij bezit van maatschappelijke rechten die een aandeel van minder dan 10% vertegenwoordigen:
 - i) bij samenvoeging van deze maatschappelijke rechten met rechten die in het bezit zijn van andere vennootschappen waarover de onafhankelijke bestuurder controle uitoefent, mogen deze maatschappelijke rechten hooguit één tiende uitmaken van het kapitaal, het sociaal fonds of een categorie aandelen van de vennootschap;
 - of
 - ii) de beschikkingsaktes in verband met deze aandelen of de uitoefening van de bijhorende rechten mogen niet onderworpen zijn aan overeenkomsten of eenzijdige verbintenissen die het onafhankelijk lid van het bestuursorgaan heeft aangegaan;
- c) op geen enkele wijze een aandeelhouder te vertegenwoordigen die valt onder de onder dit punt vermelde voorwaarden.

Geen banden te hebben of gehad te hebben gedurende het laatste boekjaar of een betekenisvolle zakelijke relatie hebben met de vennootschap of met een vennootschap of persoon die er een band mee heeft, zoals bedoeld in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, noch direct, noch als geassocieerde, als aandeelhouder of als lid van het bestuursorgaan of als lid van het directiecomité, zoals bedoeld in artikel 19, 2° van de wet van 20 september 1948 over de organisatie van de economie, van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie heeft;
6. de drie laatste jaren nooit geassocieerd geweest te zijn met of een salaris ontvangen te hebben van de huidige of vroegere externe auditor van de vennootschap of van een vennootschap of persoon die er een band mee heeft, zoals bedoeld in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen;

7. geen uitvoerend lid te zijn van het directieorgaan van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de vennootschap zitting heeft als niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of lid van het toezichtsorgaan, noch andere belangrijke banden te hebben met de uitvoerende bestuurders van de vennootschap, voortvloeiend uit de functies bekleed in andere vennootschappen of organisaties;
8. noch in de vennootschap, noch in een vennootschap of met een persoon die er een band mee heeft, zoals bedoeld in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, een huwelijkspartner te hebben, of wie dan ook met wie men wettelijk samenwoont, en evenmin familieleden tot in de tweede graad, die een mandaat bekleden als lid van een bestuursorgaan of directiecomité, zoals bedoeld in artikel 19, 2° van de wet van 20 september 1948 over de organisatie van de economie, of die beantwoorden aan één van de andere gevallen, zoals omschreven in punten 1 tot 8.

Per 31 december 2014 voldeden zeven van de twaalf bestuurders aan deze onafhankelijkheidscriteria, hetgeen de Gewone Algemene Vergadering ook vaststelde in een stemming.

Worden niet beschouwd als onafhankelijke bestuurders:

- Bernard de Laguiche, als bestuurder belast met het dagelijks bestuur van Solvac nv.
- Jean-Pierre Delwart, Bruno Rolin, Patrick Solvay en Baron François-Xavier de Dorlodot, al meer dan 12 jaar niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap.

6.3.4. Aanwijzing, hernieuwing van het mandaat, ontslag en terugroeping van de bestuurders

De Raad van Bestuur laat de Algemene Vergadering stemmen over de benoeming, de verlenging van het mandaat, het ontslag en zelfs de terugroeping van een bestuurder. De Gewone Algemene Vergadering stemt over de voorstellen van de Raad van Bestuur in dergelijke kwesties bij gewone meerderheid.

Ontstaat er een vacature voor een lopend mandaat, dan kan de Raad van Bestuur deze invullen, op voorwaarde dat hij zijn beslissing ter goedkeuring voorlegt aan de eerstvolgende Gewone Algemene Vergadering.

6.4. Opleiding en evaluatie

De Raad van Bestuur heeft besloten een opleidings- en evaluatieprogramma op te zetten voor al 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 steunen op recente openbare informatie over de Solvay-groep.

De Raad van Bestuur besloot voorts over te gaan tot een globale evaluatie van met name zijn samenstelling en werking. Deze is begin 2014 uitgevoerd met behulp van een gespecialiseerde externe dienstverlener.

De volgende evaluatie van de Raad van Bestuur zal in twee jaar plaatsvinden.

6.5. De comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft een comité voor de benoe-

mingen opgericht met uitsluitend raadgevende stem, dat voor zijn werk niet wordt vergoed. Dit bestaat uit Jean-Pierre Delwart (voorzitter), Bernard de Laguiche en Baron François-Xavier de Dorlodot.

Gezien de samenstelling van de Raad van Bestuur beschikken de leden van het comité voor de benoemingen over het geschikte profiel en is er geen reden om dit comité samen te stellen met onafhankelijke bestuurders. Daarnaast lijkt het evenmin nodig om voor de werking van dit comité een intern reglement in te voeren (uitzondering op artikel 5.1 en 5.3 van de Code 2009).

De Raad van Bestuur achtte het daarentegen niet nuttig een remuneratiecomité of een auditcomité op te richten (uitzondering op art. 5.1, 5.2 en 5.4 van de Code 2009).

Het bestuur van Solvac is immers zeer eenvoudig, aangezien de participatie in Solvay het enige actief van de vennootschap is, en de bestuurders, die allen niet-uitvoerend met uitzondering van de afgevaardigd-bestuurder, enkel een bescheiden aanwezigheidsvergoeding krijgen.

Solvac voldoet 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 is dus de Raad van Bestuur in zijn geheel die als auditcomité optreedt (weliswaar zonder Bernard de Laguiche, die een uitvoerend mandaat heeft) en ook als comité voor de vergoedingen. De Raad van Bestuur vervult de wettelijke opdracht van het auditcomité, namelijk het opstellen van de financiële informatie en de opvolging van de efficiëntie van de interne controlesystemen en het risicobeheer van de vennootschap.

6.6. Vergoedingen van Bestuurders - Verslag over de vergoedingen van Bestuurders

6.6.1. Beursgenoteerde vennootschappen zijn wettelijk verplicht jaarlijks een verslag uit te brengen over de vergoedingen, dat ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering. Wat Solvac betreft wordt dit verslag opgesteld door de Raad van Bestuur, aangezien er geen remuneratiecomité is.

6.6.2. Beschrijving van de procedure voor het uitwerken van een vergoedingsregeling en om de individuele vergoeding van bestuurders te bepalen: de vergoeding van bestuurders van de Vennootschap is beperkt tot de toekenning van emolumenten.

In overeenstemming met het besluit van de gewone Algemene Vergadering van 14 mei 2013, wordt het mandaat van bestuurder sedert begin 2014 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 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 is onbezoldigd voor wat betreft de uitoefening van het dagelijks bestuur.

6.6.3. Verklaring over het vergoedingsbeleid voor het boekjaar 2014: in de loop van het boekjaar 2014, hebben de bestuurders die allen aan de drie vergaderingen van de Raad van Bestuur hebben deelgenomen, elk op individuele basis emolumenten ontvangen voor in totaal 6.000 EUR bruto. Het bedrag van de emolumenten voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur bedroeg 12.000 EUR bruto.

De Raad van Bestuur is - op dit moment - niet van plan wijzigingen voor te stellen in het vergoedingsbeleid voor de boekjaren 2015 en 2016.

6.6.4. 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.

6.7. Belangenconflicten - Voorkomen van misdrijf met voorkennis

De leden van de Raad van Bestuur hebben in 2014 niet te maken gekregen met situaties waarin zich belangenconflicten voordeden waarvoor artikel 523 van het Wetboek van de Vennootschappen in verband met dergelijke belangenconflicten diende te worden ingeroepen.

In 2014 is er geen enkele transactie of andere contractuele relatie geweest tussen Solvac of een andere ermee verbonden vennootschap en zijn bestuurders die buiten de wettelijke beschikkingen voor belangenconflicten viel, en die aanleiding had kunnen geven tot de toepassing van een bijzondere procedure.

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

Wat het voorkomen van een misdrijf met voorkennis betreft, zijn de bestuurders en de secretaris-generaal behoorlijk geïnformeerd over de verplichtingen die ze op dit gebied hebben. Meer bepaald zijn ze op de hoogte van de verklaring die ze aan de FSMA verschuldigd zijn voor elke handeling of beslissing in verband met de aandelen van Solvac.

6.8. Intern controlesysteem en risicomanagement

Gezien de heel eenvoudige managementstruc-

tuur van Solvac nv en omdat haar enige actief uit Solvac-aandelen bestaat, is een specifiek en afzonderlijk systeem voor interne controle en risicomanagement niet nodig. De vennootschap heeft ook in 2014 een deel van haar administratie uitbesteed aan Solvac. In dit verband berust het interne controlesysteem van Solvac dus op het interne controlesysteem dat de Solvac-groep heeft⁽¹⁾, in zijn hoedanigheid van onderaannemer voor Solvac.

De Raad van Bestuur van Solvac oefent controle uit op de door Solvac geleverde diensten om de financiële informatie van Solvac te leveren.

Wat de financiële communicatie betreft, publiceert Solvac elk semester haar resultaten. De bekendmaking van deze resultaten wordt vóór de publicatie ervan onderworpen aan verscheidene controles en goedkeuringen:

- Ze wordt opgesteld onder het toezicht en de controle van de afgevaardigd-bestuurder;
- De Raad van Bestuur keurt haar goed;
- De commissaris van de vennootschap vergewist zich eveneens van de overeenstemming van de jaarrekening met de boekhoudkundige referenties die van toepassing zijn op de statutaire en de geconsolideerde jaarrekening.

Wat de specifieke marktrisico's van Solvac betreft (de koersevolutie van het Solvac-aandeel, de externe financiering van Solvac), ziet de Raad van Bestuur erop toe dat die correct worden beheerd.

7. Dagelijks bestuur

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

Aangezien het dagelijks bestuur eenvoudig is, heeft zij deze taak toevertrouwd aan een bestuurder in eigen rangen, namelijk Dhr. Bernard de Laguiche.

8. Administratieve organisatie van Solvac nv

Sinds oktober 2014 heet Solvac twee voltijds equivalente personeelsleden in dienst, die onder toezicht van de afgevaardigd-bestuurder, het grootste deel van de administratieve diensten verzorgen die noodzakelijk zijn voor de werking van het bedrijf.

In 2014 heeft de financiële directie van Solvac nv opnieuw de boekhouding van Solvac bijgehouden en enkele financiële diensten geleverd. Deze diensten werden aan Solvac gefactureerd voor een bedrag van 98.000 EUR (btw inbegrepen), een daling van 57% ten opzichte van 2013.

In 2015 zal Solvac zijn boekhouding laten verzorgen door een onafhankelijk administratiekantoor. De facturatie van Solvac aan Solvac voor financiële dienstverlening zou hierdoor tot nul gereduceerd moeten worden.

(1) De Solvac-groep heeft een intern controlesysteem opgezet dat een redelijke verzekering biedt dat de objectieven bereikt worden op het vlak van:

- (i) overeenstemming met de wetten en reglementen van toepassing;
- (ii) toepassing van het beleid en de objectieven die het bedrijf zich heeft opgelegd;
- (iii) betrouwbaarheid van de financiële en niet-financiële informatie.

Dit systeem omvat vijf onderdelen: de controle-omgeving, het proces voor risicobeheer, de controle-activiteiten van het management, het toezicht op de interne controle en de communicatie van financiële informatie.

Jaarrekening

Solvac N.V.

Balans na uitkering op 31 december 2014

BEDRAGEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR (IN DUIZEND EUR)	OP 31/12/2013	OP 31/12/2014
ACTIVA		
Vaste activa	2 195 191	2 197 222
Materiële vaste activa	1	44
Overige materiële vaste activa		
Vaste activa in aanbouw	1	44
Financiële vaste activa	2 195 190	2 197 178
Verbonden ondernemingen	2 195 190	2 197 178
<i>Deelnemingen</i>	2 195 190	2 197 178
<i>Schuldvorderingen</i>	0	0
Vlottende Activa	34 713	34 683
Vorderingen op ten hoogste één jaar	34 024	34 105
Handelsvorderingen	2	0
Overige schuldvorderingen	34 022	34 105
Geldbeleggingen	0	0
Eigen aandelen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	658	573
Overlopende rekeningen	31	5
Over te dragen kosten	31	5
Verworven opbrengsten	0	0
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2 229 904	2 231 905

BEDRAGEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR (IN DUIZEND EUR)	OP 31/12/2013	OP 31/12/2014
PASSIVA		
Eigen vermogen	2 068 214	2 072 739
Kapitaal	137 705	137 705
Geplaatst kapitaal	137 705	137 705
Uitgiftepremie	175 974	175 974
Reserve	373 181	373 181
Wettelijke reserve	13 770	13 770
Niet-beschikbare reserve	359 411	359 411
Beschikbare reserves	0	0
Overgedragen winst	1 381 354	1 385 879
Schulden	161 690	159 166
Schulden over meer dan 1 jaar	110 000	110 000
Kredietinstellingen	110 000	110 000
Schulden over ten hoogste 1 jaar	50 142	47 826
Financiële schulden	41 015	39 010
<i>Overige leningen</i>	41 015	39 010
Handelsschulden	122	44
Schulden voor belastingen, lonen en sociale lasten	7 629	7 235
Overige schulden	1 376	1 537
Overlopende rekeningen	1 548	1 340
Toe te rekenen kosten	1 548	1 340
Winst over de periode	(toegekend)	(toegekend)
Voorschot op dividend	0	0
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2 229 904	2 231 905

Resultatenrekening 2014 (IN DUIZEND EUR)

	01/01/2013 TOT 31/12/2013	01/01/2014 TOT 31/12/2014
Verkoop en diensten	0	1
Overige exploitatieopbrengsten	0	1
Kosten van de prestaties	-918	-1 196
Diensten en diverse goederen	-817	-926
Vergoedingen	-27	-143
Afschrijvingen	0	-2
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
Overige operationele kosten	-74	-125
Operationele winst/verlies	-918	-1 195
Financiële producten	85 113	81 938
Opbrengsten uit financiële vaste activa	85 112	81 938
<i>Dividenden</i>	85 112	81 938
Opbrengsten uit vlottende activa	1	0
<i>Interesten</i>	1	0
Overige financiële opbrengsten	0	0
Financiële kosten	-4 702	-4 154
Kosten van schulden	-4 548	-4 016
Overige financiële kosten	-154	-138
Courante winst voor belasting	79 493	76 589
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0
Meerwaarde uit de verkoop van vaste activa	0	0
Uitzonderlijke kosten	0	0
Overige uitzonderlijke kosten	0	0
Winst voor belasting	79 493	76 589
Belastingen	2	0
Winst over het boekjaar	79 495	76 589

Bijlage bij de jaarrekening

IN DUIZEND EUR

IV. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA (RUBRIEK IV VAN DE ACTIVA)**1. DEELNEMINGEN, AANDELEN EN WARRANTEN (Rubriek A1)****a) AANSCHAFWAARDE**

Op het einde van vorig boekjaar 2 195 189

Wijzigingen tijdens het boekjaar:

Overnames 1 989

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboeking naar andere rubriek

Op het einde van het boekjaar 2 197 178

d) NIET-OPGEVRAAGDE BEDRAGEN**Netto-boekwaarde op het einde van het boekjaar (a-d) 2 197 178****2. SCHULDVORDERINGEN**

Op het einde van vorig boekjaar 1

Wijzigingen tijdens het boekjaar:

Toevoegingen 0

Terugbetalingen -1

Op het einde van het boekjaar 0

V. DEELNEMINGEN EN AANDELEN IN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN

NAAM EN ZETEL	AANDELEN IN BEZIT			GEGEVENS GEPUT UIT DE RECENTSTE JAARREKENING			
	DIRECT		DOOR DOCHTER- ONDERNEMINGEN DOCHTER KLEINDOCHTER- ONDERNEMINGEN	JAAR- REKENING AFGESLOTEN OP	MUNT- EENHEDEN	EIGEN VERMOGEN EIGEN NETTO	NETTORESULTAAT
	AANTAL	%					
1. Verbonden vennootschappen						(+) OF (-) (IN DUIZENDEN MUNTEENHEDEN)	
Solvay nv Brussel	25 578 267	30,20%		31/12/14	EUR	7 781 418	549 930
Financiële Solvay nv	8	N.S.		31/12/14	EUR	1 803	351

VII. OVERLOPENDE REKENINGEN (Rubriek X van de activa) 2013 2014

Over te dragen kosten 31 5

Te ontvangen interesten 0 0

VIII. STAAT VAN HET KAPITAAL

	BEDRAGEN IN DUIZEND EUR	AANTAL AANDELEN
A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
1. Geplaatst kapitaal (Rubriek I.A van de passiva)		
Op het einde van vorig boekjaar	137 705	15 267 881
Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	0
Op het einde van het boekjaar	137 705	15 267 881
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Integraal volgestorte aandelen zonder aanduiding van nominale waarde		
• gewone, waarde aan 9 EUR/aandeel	137 411	15 267 881
2.2. Aandelen op naam of gedematerialiseerd		
• op naam		15 267 881
• gedematerialiseerd		-
E. TOEGESTAAN , NIET GEPLAATST KAPITAAL	45 000	45 000
G. Slechts één aandeelhouder heeft verklaard 5% van de aandelen van de vennootschap te bezitten, in het kader van artikel 4 §2 van de wet van 2 maart 1989 inzake de publicatie van belangrijke participaties in beursgenoteerde vennootschappen en ter regulering van de openbare overname-aanbiedingen		

X. STAAT VAN DE SCHULDEN

	2013	2014
OVER MEER DAN 1 JAAR		
A. FINANCIËLE SCHULDEN		
4. Kredietinstellingen (Rubriek VIII, A 4 van de passiva)	110 000	110 000
OVER TEN HOOGSTE 1 JAAR		
A. FINANCIËLE SCHULDEN		
2. Overige leningen	41 015	39 010
C. HANDELSCHULDEN		
1. Leveranciers (Rubriek IX.C.1 van de passiva)	121	44
E. SCHULDEN VOOR BELASTINGEN, LONEN EN SOCIALE LASTEN		
1. Belastingen (Rubriek IX.E.1 van de passiva)		
b) Niet-ervallen belastingschulden	7 620	7 201
F. OVERIGE SCHULDEN	1 376	1 537

XI. OVERLOPENDE REKENINGEN (Rubriek X van de passiva)

	2013	2014
Te betalen interesten	1 548	1 339

XII. BEDRIJFSRESULTATEN

F. DIVERSE LOPENDE KOSTEN (Rubriek E van de kosten)		
Overige	74	125

XIII. FINANCIELE RESULTATEN	2013	2014
D. VERIGE FINANCIËLE LASTEN (Rubriek B van de kosten)		
Uitsplitsing van de overige financiële kosten:		
Informatie aan de aandeelhouders	0	0
Kosten bij aan- en verkoop van aandelen	0	0
Bijdrage aan de Commissie voor het Bank-, Financiewezen	139	131
Retributie aan Euronext	6	0
Allerlei	9	8
XV. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	2013	2014
UITSPLITSING VAN DE RUBRIEK 'K' VAN DE KOSTEN		
1. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	-1	0
a) Verschuldigde of gestorte belastingen en voorheffingen	0	0
b) Regularisatie van belastingen en terugname van fiscale voorzieningen van vorige boekjaren	-1	0
c) Geraamde belastingen	0	0
d) Verschuldigde of gestorte belastingsupplementen van vorige boekjaren	0	0
XVI. OVERIGE TAKSEN EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN		
B. BEDRAGEN INGEHOUDEN TEN LASTE VAN DERDEN BIJ WIJZE VAN		
2. Roerende voorheffing	17 985	17 985
XVII. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN		
Zakelijke waarborgen samengesteld door de onderneming op haar eigen activa:		
• in pandgeving van 1 463 416 Solvay-aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis (cfr. Rubr.X.A4), koers = 112,40 EUR		164 488
XVIII. BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT	2013	2014
	VERBONDEN ONDERNEMINGEN	
1. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	2 195 190	2 197 178
Deelnemingen	2 195 190	2 197 178
Vorderingen	0	0
2. SCHULDVORDERINGEN	33 996	34 103
Over ten hoogste 1 jaar	33 996	34 103
4. SCHULDEN	78	21
Over ten hoogste 1 jaar	78	21
7. FINANCIËLE RESULTATEN		
• OPBRENGSTEN	85 112	81 938
- uit financiële vaste activa	85 112	81 938
- uit vlottende activa	0	0
- uit vorderingen	0	0
• KOSTEN	-142	-99
- van schulden	-142	-99
XIX. SOCIALE BALANS EN VERGOEDING VAN DE COMMISSARIS		

De sociale balans is opgenomen in de vennootschappelijke jaarrekening die bij de Nationale Bank wordt ingediend. Het mandaat van de commissaris wordt vergoed ten belope van 11.780 EUR incl. btw/jaar. De honoraria van Deloitte voor de overige audit- en diverse diensten bedragen 1.815 EUR btw inbegrepen in 2014.

XIX. 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 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 op financiële vaste activa worden geboekt wanneer hun waardering een duurzame minwaarde t.o.v. hun aanschaffingswaarde of inbrengwaarde aantoont.

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 deze risico's geëvalueerd waarvoor er eventueel nieuwe voorzieningen aangelegd moeten worden en/of waarvoor 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 voorstellen;
- 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 net als de koersverschillen die voorkomen 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 2014

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 2014 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 2.231.905 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 76.589 (000) 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 volgens de internationale controlesstandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. 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 2014, 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 behandelt 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.
- 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-dividends uitgedeerd waarover wij verslagen hebben opgesteld, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

Diegem, 2 maart 2015
De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Eric Nys

Geconsolideerde jaarrekening

Solvac Groep

De Raad van Bestuur heeft op zijn vergadering van 27 februari 2015 de nu volgende jaarrekening goedgekeurd. Ze is opge-
maakt in overeenstemming met de boekhoudkundige IFRS-regels die in de volgende pagina's worden beschreven.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

MILJOEN EUR	TOELICHTINGEN	2013	2014
Winst uit investeringen opgenomen volgens de equity-methode	(1)	83	25
Operationele lasten		-1	-1
Meerwaarde op verkoop van aandelen		0	0
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-5	-4
Nettoresultaat		78	19
Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd	(3)	5,1	1,3

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

MILJOEN EUR	TOELICHTINGEN	2013	2014
Nettoresultaat		78	19
Overige elementen van het totaalresultaat			
Recycleerbare elementen			
Hyperinflatie		9	-3
Winsten en verliezen op herwaarderingen van voor verkoop beschikbare activa		-7	0
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		-3	-18
Wisselkoersverschillen uit activiteiten in het buitenland		-97	75
Niet-recycleerbare elementen			
Herwaardering van het netto-passief in het kader van toegezegd-pensioenregelingen		33	-152
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen			
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen		-12	22
Overige elementen van het totaalresultaat na belastingen		-75	-76
Totaalresultaat	(4)	2	-57

(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 hierover vindt u in het jaarverslag van Solvay.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

MILJOEN EUR	TOELICHTINGEN	2013	2014
Nettoresultaat		78	19
Rentekosten		5	4
Winst uit investeringen opgenomen volgens de equity-methode		-83	-25
Wijziging in belastingen		0	0
Wijziging in het bedrijfskapitaal	(5)	-2	-1
Van Solvay ontvangen dividenden		85	82
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		82	80
Verwerving van Solvay-aandelen		0	-2
Verkoop van Solvay-aandelen		0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		0	-2
Kapitaalsverhoging		0	0
Verwerving van eigen aandelen		0	0
Toename van leningen	(6)	41	39
Terugbetaling van leningen	(6)	-46	-41
Betaalde interesten		-5	-4
Betaalde dividenden	(7)	-72	-72
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-82	-78
Nettowijzigingen in de geldmiddelen		0	0
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		0	1
Geldmiddelen bij afsluiting boekjaar		1	1

De toelichtingen volgen op de jaarrekening

Geconsolideerde balans

MILJOEN EUR	TOELICHTINGEN	2013	2014
ACTIVA			
Materiële vaste activa		0	0
Vaste activa, opgenomen volgens de equity-methode	(1)	2 516	2 365
Goodwill		342	342
Deelnemingen buiten goodwill opgenomen volgens de equity-methode		2 174	2 023
Vlottende activa: vorderingen op korte termijn	(8)	34	34
Geldmiddelen en kastequivalenten		1	1
Totaal van de activa		2 550	2 400
PASSIVA			
Eigen vermogen	(9)	2 389	2 241
Kapitaal		138	138
Reserves		2 251	2 103
Langlopende verplichtingen:			
langlopende financiële verplichtingen	(2)	110	110
Kortlopende verplichtingen		52	49
Kortlopende financiële verplichtingen	(6)	41	39
Belastingenschulden		8	7
Overige kortlopende verplichtingen		3	3
Totaal van de passiva		2 550	2 400

Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen

MILJOEN EUR	MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	UITGIFTE- NIET- UITGEKEERDE PREMIES	HYBRIDE LENING	NIET UITGEKEERDE WINSTEN	CONVERSIEVERSCHILLEN, WINSTEN TOEGEZEGD PENSIOENREGELINGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Boekwaarde op 31/12/2012	138	173		2 084	-299	2 096
Globaal resultaat				78	-75	2
Dividenden				-72		-72
Hybride lening			367			367
Wijzigingen in de perimeter en overige				-4		-4
Boekwaarde op 31/12/2013	138	173	367	2 085	-374	2 389
Globaal resultaat				19	-76	-57
Dividenden				-72		-72
Hybride lening						0
Wijzigingen in de perimeter en overige				-20		-20
Boekwaarde op 31/12/2014	138	173	367	2 013	-450	2 241

In 2013 betreft de belangrijkste schommeling de hybride lening die overeenstemt met het deel van Solvac in de hybride obligaties uitgegeven door Solvay naar aanleiding van de overname van Chemlogics en met het oog op het versterken van de kapitaalstructuur. Deze vorm van effecten stemt overeen met een eigen-vermogeninstrument conform IAS 32-criteria zijn vervuld.

Er wordt verwezen naar de voorgestelde toekenning van de winst op pagina 9 van het jaarverslag.

Bijlage bij de geconsolideerde jaarrekening

IFRS-standaarden

De voornaamste boekhoudregels gehanteerd bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende:

1. Algemene informatie en toepasselijke IFRS-standaarden

Solvac (de “Vennootschap”) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel met als voornaamste activiteit het aanhouden van 31 % van Solvay.

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2014 is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden (International Financial Reporting Standard, Internationale standaarden voor de financiële verslaggeving) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie.

Standaarden, interpretaties en wijzigingen aan de standaarden die van toepassing zijn vanaf 2014

- IFRS 10 – *Geconsolideerde jaarrekening*.
- IFRS 11 – *Gezamenlijke overeenkomsten*.
- IFRS 12 – *Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten*.
- IAS 27 – *Enkelvoudige jaarrekening*.
- IAS 28 – *Investeringsentiteiten in geassocieerde deelnemingen en joint ventures*.
- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 – *Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing - Investeringsentiteiten*
- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 – *Geconsolideerde jaarrekening, gezamenlijke overeenkomsten en informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten: overgangsleidraden*
- Wijzigingen aan IAS 32 – *Financiële instrumenten: presentatie - Saldering van financiële activa en verplichtingen*
- Wijzigingen aan IAS 36 – *Bijzondere waardevermindering van activa - Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa*
- Wijzigingen aan IAS 39 – *Financiële instrumenten - Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting*

De toepassing van deze standaarden, interpretaties en wijzigingen hebben geen materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2014.

Standaarden, interpretaties en wijzigingen die reeds werden gepubliceerd maar die nog niet van toepassing zullen zijn in 2014

- IFRS 9 – *Financiële Instrumenten* (normaal van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- IFRS 14 – *Gereguleerde uitgestelde rekeningen* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- IFRS 15 – *Opbrengsten uit overeenkomsten met klanten* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 februari 2015).
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2015).
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- Wijzigingen aan IFRS 10 en IAS 28 – *Verkoop of inbreng van activa tussen de investeerder en geassocieerde deelnemingen of joint ventures* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- Wijzigingen aan IFRS 11 – *Gezamenlijke overeenkomsten - Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- Wijzigingen aan IAS 16 en IAS 38 – *Materiële vaste en immateriële activa - Verduidelijking van de toepasselijke afschrijvingsmethoden* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- Wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 – *Materiële vaste activa en landbouw - Vruchtdragende planten* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- Wijzigingen aan IAS 19 – *Personeelsbeloningen - Werknemersbijdragen* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 februari 2015).
- Wijzigingen aan IAS 27 – *Enkelvoudige jaarrekening - Equity-methode* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).

- Wijzigingen aan IAS 1 – *Initiatief over informatieverschaffing* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – *Investeringsentiteiten: toepassing van de consolidatievrijstelling* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- IFRIC 21 – *Heffingen* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2015).

De gevolgen die deze nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties op de Groep zouden kunnen hebben worden momenteel onderzocht.

De toepassing door Solvay van deze bepalingen in de toekomst wordt gedetailleerd in haar jaarverslag.

2. Consolidatie

De Raad van Bestuur is van mening dat Solvac een invloed van betekenis uitoefent op Solvay en daarom werd de participatie in Solvay nv geïntegreerd in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac door gebruik te maken van de equity-methode. Deze methode houdt rekening met het aandeel van Solvac nv in de jaarrekening van de Solvay-groep, opgemaakt op 31 december van het boekjaar, op grond van de IFRS-grondslagen voor de financiële verslaggeving van Solvay (zie het jaarverslag van Solvay). Volgens de equity-methode wordt een participatie in een geassocieerde deelneming aanvankelijk opgenomen in de balans aan de kostprijs. Vervolgens wordt de opname in de boekhouding aangepast aan het aandeel van de Groep in het nettoresultaat en de andere onderdelen van het globaal resultaat van de geassocieerde deelneming.

3. Segmentrapportering

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

4. Bijzondere waardevermindering van activa

Bij elke sluiting van het boekjaar herziet 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 realiseerbare 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 opgenomen in resultaat over de periode waarin men verwacht over deze middelen te beschikken.

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. Opname van opbrengsten

Een opbrengst wordt opgenomen wanneer (a) het waarschijnlijk is dat de opbrengst zal worden verworven en (b) men het bedrag ervan op een betrouwbare manier kan evalueren.

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

7. Betekenisvolle schattingen en beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving

Naast de significante inschattingen en beoordelingen uitgevoerd door Solvay bij de toepassingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving (zie jaarverslag van Solvay), betreft de belangrijkste inschatting van de Raad van Bestuur op 31 december 2014 vooral de realiseerbare waarde van de participatie in Solvay. Een onderzoek op de waardevermindering wordt uitgevoerd wanneer er een aanwijzing is dat de waarde van de participatie zou kunnen verminderd zijn. Het onderzoek op de waardevermindering bestaat uit de vergelijking van de boekwaarde van de participatie met de beurswaarde

ervan. In geval van marktcrisis met een buitensporige volatiliteit, kan er bovendien worden verwezen naar de “target prices” voor het Solvay-aandeel zoals deze werden geschat door de financiële analisten.

Op de datum van het afsluiten van het boekjaar bestaat er geen enkele aanwijzing van enige waardevermindering. Daarom werd er geen onderzoek op de waardevermindering van de investering uitgevoerd.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

(1) Deelnemingen opgenomen volgens de equity-methode

Het gaat om de participatie van Solvac in Solvay nv ten belope van 31% (na aftrek van de eigen aandelen gehouden door Solvay). Solvay nv is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussel en Parijs. De Solvay-groep is een internationale chemiegroep.

Na toepassing van de equity-methode loopt de waarde van de participatie op tot 2.365 miljoen EUR (waarvan 342 miljoen EUR goodwill en 2.023 miljoen EUR waarde zonder goodwill). Bij waardering tegen de beurskoers van 31 december 2014, stijgt ze tot 2.875 miljoen EUR.

De goodwillschommelingen zien er als volgt uit:

MILJOEN EUR	2013	2014
Waarde op 1 januari	342	342
Verkocht in de loop van het jaar	0	0
Verworven in de loop van het jaar	0	0
Waarde op 31 december	342	342

De schommelingen in de volgens de equity-methode verwerkte deelneming buiten goodwill zijn de volgende:

MILJOEN EUR	2013	2014
Waarde op 1 januari	1 889	2 174
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Verworven tijdens het boekjaar	0	2
Resultaat (*)	83	25
Uitkering	-85	-82
Omrekeningsverschillen en verschillen in reële waarde	287	-96
Waarde op 31 december	2 174	2 023

* In 2014 bedraagt het aandeel van Solvac in het nettoresultaat van de Solvay-groep, buiten het aandeel van derden 25 miljoen EUR (2013: 83 miljoen EUR). In 2014 komt het aandeel van Solvac in het resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten op -76 miljoen EUR (2013: 20 miljoen EUR).

De waarde van de participatie op 31 december stemt overeen met het eigen vermogen van Solvay “aandeelhouders Solvay” (*) vermenigvuldigd met het percentage dat Solvac in bezit heeft (30,82% in 2014 en 30,73% in 2013).

(*) Dit betreft het eigen vermogen van Solvay verminderd met de minderheidsbelangen.

De verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Solvay-groep ziet er als volgt uit:

MILJOEN EUR	2013	2014
Balans		
Vaste activa	11 217	11 529
Vlottende activa	7 306	6 365
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 961	1 251
Totaal van de activa	18 523	17 894
Eigen vermogen	7 453	6 778
Aandeelhouders Solvay	7 075	6 564
Minderheidsbelangen	378	214
Schulden op meer dan een jaar	6 927	6 088
Financiële schulden op meer dan een jaar	2 809	1 485
Schulden over ten hoogste een jaar	4 144	5 029
Financiële schulden over ten hoogste een jaar	775	853
Totaal van de passiva	18 523	17 894

MILJOEN EUR	2013	2014
Resultatenrekening		
Omzet	10 150	10 629
Afschrijvingen	757	751
Kosten van de schulden	-192	-181
Opbrengsten uit financiële activa	25	36
Belastingen	-170	-84
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	209	259
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	106	-246
Nettowinst van het jaar	315	13
Minderheidsbelangen	-44	67
Aandeel van Solvay in nettowinst	270	80
Totaalresultaat		
Overige elementen van het totaalresultaat	-287	-264
Totaalresultaat	28	-251
Ontvangen dividenden	85	82

(2) Financiële schulden op lange termijn

De schulden op meer dan een jaar zijn stabiel en bedragen 110 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft de structurele schuld van Solvac: namelijk een lening van 50 miljoen EUR (vervaldatum in 2017 en met een vaste rentevoet van 3,85%) en een lening van 60 miljoen EUR, geherfinancierd op het einde van 2013 (vervaldatum in 2020 en met een vaste rentevoet van 3,20%). De interesten op de schulden met een looptijd met een looptijd langer dan één jaar bedragen 4 miljoen EUR voor het boekjaar 2014.

Sinds het afsluiten van het boekjaar 2014 is Solvac overgegaan tot de herfinanciering van een deel van de schulden op lange termijn. Dit behelst een krediet van 50 miljoen EUR. Er heeft zich een opportuniteit voorgedaan die toeliet deze lening te herfinancieren op een termijn van 7 jaar (vervaldatum in 2022), tegen een vaste rentevoet van 2,90%. De gemiddelde jaarlijkse kost van de vaste schuld van Solvac bedraagt momenteel na de herfinanciering op 3,06%.

(3) Nettowinst per aandeel

De nettowinst per aandeel en de verwaterde nettowinst per aandeel zijn identiek. Eind 2014 en eind 2013 bedraagt het aantal Solvac-aandelen 15.267.881 aandelen.

(4) Globaal resultaat

De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op de beoordeling van de verplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensionregelingen in overeenstemming met het herziene IAS 19 en de omrekeningsverschillen.

(5) Wijzigingen in het bedrijfskapitaal

In 2013 ging het hoofdzakelijk over de verhoging van de schuldvordering op Solvay (voorschot op het boekjaar 2013).

(6) Financiële schulden op korte termijn

Het betreft een "Straight Loan"-lening die werd aangegaan op 24 december 2014 ten belope van 39 miljoen EUR (vervallend op 23 januari 2015), waarmee het op 29 december 2014 betaalde dividendsaldo werd gefinancierd en er een terugbetaling op de rekening-courant van Solvay gebeurde.

(7) Uitgekeerd dividend

De uitgekeerde dividenden (4,72 EUR bruto per aandeel, ongewijzigd ten opzichte van 2013) gedurende de periode bedragen 72 miljoen EUR, met inbegrip van het dividendvoorschot van 2014 dat werd uitbetaald op 25 september 2014 (42 miljoen EUR) en het dividendsaldo voor 2014 dat werd uitbetaald op 29 december 2014 (30 miljoen EUR).

(8) Vorderingen op korte termijn

Het betreft hier voornamelijk het van Solvay te ontvangen dividendvoorschot.

(9) Eigen vermogen

De informatie betreffende het kapitaal en de aandelen is te vinden in de bijlagen van de statutaire jaarrekening. Eind 2014 bedroeg het eigen vermogen 2.241 miljoen EUR.

In 2013 omvatte het totale eigen vermogen de directe boeking van 363 miljoen EUR in het eigen vermogen. Dit laatste was hoofdzakelijk het gevolg van de uitgifte van een hybride lening gekwalificeerd als een eigen-vermogeninstrument in overeenstemming met IAS 32. Deze hybride lening werd uitgegeven door Solvay naar aanleiding van de overname van Chemlogics en met het oog op het versterken van de kapitaalstructuur.

(10) Eigen aandelen

In 2014 heeft Solvac geen enkel eigen aandeel verworven met het oog op hun annulering.

(11) Financiële instrumenten

MILJOEN EUR	2013		2014	
	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	NETTO BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
Leningen en vorderingen (geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen)	34	34	34	34
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs (handelsschulden inbegrepen)	154	159	152	161

Voor leningen en vorderingen benadert de boekwaarde sterk de reële waarde. Wat de financiële passiva aan afgeschreven kostprijs betreft, is de netto boekwaarde van de financiële schulden op lange termijn (110 miljoen EUR, cfr. toelichting 2) lager dan de reële waarde (geschat op 119 miljoen EUR). De reële waarde van de schuld tegen vast tarief is berekend aan de hand van de "Discounted Cash Flow"-methode. De netto boekwaarde van de overige financiële passiva benadert de reële waarde heel dicht. Zo worden de reële waarden bepaald op niveau 2 van de reële waarde hiërarchie.

(12) Relaties met de Bestuurders van de geconsolideerde vennootschap

Vergoedingen en pensioenen: de mandaten als Bestuurder worden sinds 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 van Bestuur. Voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde deelneming: de rekening-courant bij Solvay nv (nulsaldo eind 2014) wordt vergoed volgens het financieringsstarief zoals dat intern van toepassing is bij de Solvay-groep.

(13) Rechten en verplichtingen niet opgenomen in de balans

Reële waarborg door de onderneming gevestigd op eigen activa: in pandgave van 1.463.416 Solvay-aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 164 miljoen EUR.

(14) Lijst van de geconsolideerde vennootschappen

Solvay-groep: geconsolideerd volgens de equity-methode.

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

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 balans op 31 december 2014, 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 2.400 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 19 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 volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. 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 2014, 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 voorde 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.

*Diegem, 2 maart 2015
De commissaris*



*DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Eric Nys*

J A A R V E R S L A G

Solvac

2014

