

## SOLVAC

Société Anonyme  
Rue des Champs Elysées 43 - B-1050 Bruxelles - Belgique  
Tél. + 32 2 639 66 30

Communiqué de Presse  
Embargo, le 26 février 2016 à 18h15  
**INFORMATION REGLEMENTEE**

### Solvac : Hausse du résultat net de 3 % par rapport à 2014

1. Le résultat net de 2015 est en hausse de 3 % par rapport à 2014 malgré les frais exceptionnels de 3,7 millions EUR liés à l'augmentation de capital. Le revenu cash de Solvac, alimenté par les flux de dividendes de la participation dans Solvac, s'établit à 87,7 millions EUR contre 81,9 millions en 2014 soit une augmentation de 7,0 % provenant de la hausse des dividendes par action distribués ou décrétés par Solvac tel que repris dans le tableau ci-dessous :

Millions EUR	2014		2015		Variation
Revenu cash(*) :	81,9		87,7		7,0%
Dont : - solde dividende Solvac	de 2013: 1,8667 €/action	47,8	de 2014: 2,0667 €/action	52,9	10,7%
- acompte dividende Solvac	de 2014: 1,3333 €/action	34,1	de 2015: 1,36 €/action	34,8 (***)	2,1%
Dividende annuel/action :	3,2000 €/action		3,4267 €/action		
Frais généraux (y.c. charges financières) :	5,3		5,0		
Résultat cash(**) :	76,6		82,7		
Résultat exceptionnel (****):	0		3,7		
Résultat net de la période :	76,6		79,0		

(\*) : Par « revenu cash », il faut entendre le flux de dividendes nets de la participation dans Solvac et les produits d'intérêts.

(\*\*) : Par « résultat cash », il faut entendre le revenu cash réduit des charges d'intérêts et des autres produits et charges financiers/d'exploitation.

(\*\*\*) : Ce montant tient compte du dividende décrété sur le nombre de titres Solvac détenu par Solvac avant l'augmentation de capital de Solvac (soit 25 578 267 titres). Le dividende décrété sur les titres reçus lors de l'augmentation de capital et titres achetés par après (soit 9 millions EUR sur un total de 6 537 503 titres) n'a pas été comptabilisé en résultat mais a été porté en déduction de la participation financière en conformité avec les règles comptables belges et internationales.

(\*\*\*\*) : Le résultat exceptionnel de la période reprend principalement tous les frais encourus par Solvac pour son augmentation de capital du 22 décembre 2015.

Pour autant que les comptes sociaux (voir 3 ci-après) l'autorisent, c'est sur la base du résultat cash, et après couverture des frais (principalement charges financières), que le Conseil d'Administration détermine les montants de dividendes proposés à la distribution par Solvac.

2. Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés de Solvac au 31 décembre 2015. Ces comptes ont été soumis au contrôle du Commissaire. Ils sont présentés selon les normes IFRS.

**Compte de résultats consolidé**

<b>COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDES</b>		
<b>Millions EUR</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Résultat de la participation mise en équivalence	25	126
Charges opérationnelles	-1	-1
Plus-values s/réalisation de titres Solvac	0	0
Charges sur intérêts	-4	-4
<b>Résultat net</b>	<b>19</b>	<b>121</b>
<b>Résultat net par action (EUR) de base et dilué (1)</b>	<b>1,3</b>	<b>7,8</b>

(1) Le résultat net par action et le résultat net dilué par action sont identiques. Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour les calculs par action est de 15 267 881 en 2014 et 15 418 468 en 2015 (tenant compte de l'augmentation de capital survenue le 22 décembre 2015 et des acquisitions de titres effectuées lors du dernier trimestre 2015).

Solvac enregistre au 31 décembre 2015 un résultat net consolidé de 121 millions EUR (soit 7,8 EUR par action) contre 19 millions EUR (soit 1,3 EUR par action) en 2014, en conséquence de l'évolution du résultat de mise en équivalence de Solvac.

3. Le Conseil d'Administration communique les chiffres des comptes sociaux relatifs à Solvac SA en 2015 :

Milliers EUR	2014	2015
Résultat financier récurrent	77.785	84.147
Autres résultats récurrents	-1.196	-1.452
Résultat récurrent net	76.589	82.695
Résultat en capital	0	0
Résultat exceptionnel	0	-3.654
Résultat avant impôts	76.589	79.041
Résultat après impôts	76.589	79.041
Rémunération brute du capital	72.064	76.568
Solde à affecter	4.525	2.473

De par l'existence d'éléments exceptionnels (frais liés à l'augmentation de capital de Solvac) en 2015, le résultat après impôts est de 79,0 millions EUR tandis que le résultat récurrent net s'élève à 82,7 millions EUR. En 2014, en l'absence d'éléments exceptionnels, le résultat récurrent net correspondait au résultat après impôts, soit 76,6 millions EUR.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale d'affecter un montant de 5,5 millions EUR à la réserve légale afin de porter celle-ci à 19,3 millions EUR, soit 10% du capital conformément à la législation. Le report à nouveau passera de 1.385 millions EUR en 2014 à 1.382 millions EUR en 2015.

4. Deux acomptes de dividende ont été mis en paiement, respectivement le 27 août 2015 et le 24 novembre 2015, le second valant en principe solde, ce qu'il appartiendra à l'Assemblée Générale de confirmer. Au total, chacune des actions a reçu en 2015 une rémunération brute supérieure de 6,25 % par rapport à 2014 :

EUR	2014	2015
Dividende brut par action	4,720	5,015

5. Le Conseil d'Administration de Solvay a décidé le 24 février 2016 la mise en paiement, le 17 mai 2016, d'un solde de dividende de l'exercice social 2015 qui s'élève à 1,94 EUR brut par action.

Compte tenu de l'acompte payé en janvier 2016, le dividende brut de Solvay s'établit à 3,30 EUR par action pour l'exercice 2015, en augmentation de 3,3 %. Il se compare à un dividende historique brut de 3,40 EUR par action en 2014 ou 3,20 EUR après application du facteur d'ajustement de 0,9398 suite à l'augmentation de capital que Solvay a réalisée le 21 décembre 2015. A dividende global inchangé, le dividende par action est ajusté pour tenir compte du plus grand nombre d'actions Solvay suite à son augmentation de capital.

Le montant de dividendes à recevoir par Solvac en 2016 devrait être en hausse de plus de 20 % à environ 106 MEUR en raison de :

- la souscription totale (et non partielle) par Solvac en utilisant tous ses droits, soit 6.394.567 actions nouvelles ;
- la souscription (au-delà de sa part) et l'achat de 538.291 titres Solvay supplémentaires en décembre 2015 et janvier 2016 ;
- la décision de Solvay de porter son dividende ajusté de 3,1953 EUR à 3,30 EUR brut par action.

## REMARQUES

### 1. Rapport du commissaire

Deloitte confirme que ses travaux de contrôle sur les états financiers consolidés de Solvac SA, établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond. Deloitte confirme que les informations financières figurant dans le présent communiqué de presse ne nécessitent aucun commentaire de sa part et concordent avec les états financiers consolidés de Solvac SA. Le rapport d'audit complet des états financiers consolidés sera dans le rapport annuel 2015. Le rapport complet du Commissaire, relatif à l'audit des informations financières annuelles, figurera dans le rapport annuel 2015 qui sera publié sur internet ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)) le 31 mars 2016.

### 2. Contenu

Ce communiqué contient de l'information réglementée et est établi conformément aux normes IFRS applicables. L'analyse de la maîtrise des risques figure dans le rapport annuel qui sera disponible sur Internet ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)).

### 3. Actions Solvac

	2014	2015
Nombre d'actions émises en fin de période	15.267.881	21.375.033
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats par action IFRS	15.267.881	15.418.468
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats dilués par action IFRS	15.267.881	15.418.468

### 4. Déclaration des personnes responsables

M. JP. Delwart, Président du Conseil d'Administration, et M. B. de Laguiche, Administrateur délégué de Solvac, déclarent qu'à leur connaissance :

- les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe Solvac et de Solvac S.A. ;
- le rapport contient un exposé fidèle des événements importants survenus au cours de l'exercice 2015, et de leur incidence sur les états financiers.
- il n'y a pas de transaction entre parties liées.

#### Dates clés de la communication financière

- le 31 mars 2016 : Publication du rapport annuel 2015 sur [www.solvac.be](http://www.solvac.be)
- le 10 mai 2016 : Assemblée Générale Ordinaire (14h30)
- le 29 juillet 2016 : Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2016 et annonce du premier acompte de dividende de l'exercice social 2016
- le 25 août 2016 : Mise en paiement du premier acompte du dividende de l'exercice social 2016
- le 14 décembre 2016 : Annonce du second acompte de dividende de l'exercice social 2016
- le 27 décembre 2016 : Mise en paiement du second acompte du dividende de l'exercice social 2016

Pour plus d'information, nous vous invitons à contacter :

#### **SOLVAC S.A.**

Investor Relations

Rue des Champs Elysées, 43

1050 Bruxelles

Belgique

Tél. : 32 2 639 66 30

Fax : 32 2 639 66 31

Mail : [Investors.relations@solvac.be](mailto:Investors.relations@solvac.be)

Dit persbericht is ook in het Nederlands beschikbaar - This press release is also available in English.

# Solvac – Etats financiers consolidés

Les états financiers qui suivent ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 février 2016. Ils ont été établis conformément aux méthodes comptables IFRS décrites dans les pages qui suivent.

## Compte de résultats

Millions EUR	Notes	2014	2015
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	25	126
Charges opérationnelles		-1	-1
Plus-value s/réalisation de titres		0	0
Charges intérêts	(2)	-4	-4
<b>Résultat net</b>		<b>19</b>	<b>121</b>
<b>Résultat net par action (EUR) de base et dilué</b>	(3)	<b>1,3</b>	<b>7,8</b>

## Etat du résultat global

Millions EUR	Notes	2014	2015
<b>Résultat net</b>		<b>19</b>	<b>121</b>
<b>Autres éléments du résultat global (1)</b>			
<b>Eléments recyclables</b>			
Hyperinflation		-3	13
Profits et pertes relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente		0	1
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie		-18	5
Ecarts de conversion liés à des activités à l'étranger		75	52
<b>Eléments non-recyclables</b>			
Réévaluation du passif net au titre de plans de retraite à prestations définies		-152	86
<b>Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables</b>			
Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables		22	-7
<b>Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés</b>		<b>-76</b>	<b>150</b>
<b>Résultat global</b>	(4)	<b>-57</b>	<b>271</b>

(1) Les autres éléments du résultat global proviennent de l'état des variations de capitaux propres de Solvay S.A. Plus d'informations sont disponibles dans le communiqué de presse de cette dernière.

## Tableau des flux de trésorerie

Millions EUR	Notes	2014	2015
Résultat net		19	121
Charges intérêts		4	4
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	-25	-126
Impôts payés		0	-7
Variation du fonds de roulement	(5)	-1	-10
Dividendes reçus de Solvay	(1)	82	97
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>		<b>80</b>	<b>79</b>
Acquisition de titres Solvay	(1)	-2	-466
Vente de titres Solvay		0	0
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		<b>-2</b>	<b>-466</b>
Augmentation de capital	(9)	0	449
Acquisition d'actions propres		0	0
Augmentation de dettes financières	(6)	39	20
Remboursement de dettes financières	(6)	-41	0
Intérêts payés		-4	-4
Dividendes payés	(7)	-72	-77
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>		<b>-78</b>	<b>388</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>0</b>	<b>1</b>
Trésorerie à l'ouverture		1	1
Trésorerie à la clôture		1	2

Le tableau des flux de trésorerie est fortement impacté par l'augmentation de capital de Solvac survenue le 22 décembre 2015 (pour 449 millions EUR (453-3.7), net des frais de transaction) ainsi que par la participation dans l'augmentation de capital de Solvay S.A. et l'acquisition de titres Solvay pour un montant total de 466 millions EUR (453 + 10 +3).

## Etat de situation financière

Millions EUR	Notes	2014	2015
<b>ACTIF</b>			
Immobilisation corporelles		0	0
Actifs non courants : participations mises en équivalence	(1)	2.365	3.258
Goodwill		342	342
Participations mises en équivalence hors goodwill		2.023	2.916
Actifs courants : créances court terme	(8)	34	52
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1	2
<b>Total de l'actif</b>		<b>2.400</b>	<b>3.312</b>
<b>PASSIF</b>			
Capitaux propres	(9)	2.241	3.131
Capital		138	192
Réserves		2.103	2.939
Passifs non courants : dettes financières à long terme	(2)	110	110
<b>Passifs courants</b>		<b>49</b>	<b>71</b>
Dettes financières à court terme	(6)	39	59
Dettes fiscales		7	0
Autres passifs court terme		3	12
<b>Total du passif</b>		<b>2.400</b>	<b>3.312</b>

## Etat des variations des capitaux propres

Millions EUR	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Emprunt hybride	Résultats non distribués	Ecart de conversion, de juste valeur et plans de pension à prestations définies	Total des capitaux propres
<b>Valeur comptable au 31/12/2013</b>	<b>138</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>2.085</b>	<b>-374</b>	<b>2.389</b>
Résultat global					19	-76	-57
Dividendes					-72		-72
Emprunt hybride							0
Acquisition / vente d'actions propres							0
Variations de périmètre et autres					-20		-20
<b>Valeur comptable au 31/12/2014</b>	<b>138</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>2.013</b>	<b>-450</b>	<b>2.241</b>
Résultat global					121	150	271
Dividendes					-77		-77
Augmentation de capital	54	395					449
Emprunt hybride							0
Acquisition / vente d'actions propres							0
Variations de périmètre et autres				308	-61		247
<b>Valeur comptable au 31/12/2015</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>1.996</b>	<b>-300</b>	<b>3.131</b>

# Annexes aux états financiers consolidés

## Méthodes comptables IFRS

Les principales méthodes comptables adoptées dans l'établissement des états financiers consolidés sont les suivantes :

### 1. Informations générales et normes IFRS applicables

Solvac (la « Société ») est une société anonyme de droit belge cotée sur Euronext Bruxelles dont la principale activité est la détention de 31 % de Solvay.

Les états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards, Normes internationales d'information financière) tel qu'adopté par l'Union Européenne.

#### Changements obligatoires de méthodes comptables

Les normes et interprétation nouvelles et amendées suivantes ont été appliquées à compter de l'exercice 2015 :

- Améliorations aux IFRS (2011-2013) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2015) ; et
- IFRIC 21 – *Taxes* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 17 juin 2014).

Ces normes et interprétation nouvelles et amendées n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de Solvac.

#### Textes en vigueur après la date de clôture

Solvac n'a pas anticipé l'application des normes et interprétations nouvelles et amendées qui entrent en vigueur après le 31 décembre 2015, à savoir :

- IFRS 9 – *Instruments financiers et les amendements liés* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adopté au niveau européen) ;
- IFRS 14 – *Comptes de report réglementaires* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adopté au niveau européen) ;
- IFRS 15 – *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adopté au niveau européen) ;
- Améliorations aux IFRS (2010-2012) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2015) ;
- Améliorations aux IFRS (2012-2014) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016) ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 – *Entités d'investissement : Application de l'exemption de consolidation* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adopté au niveau européen) ;
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 – *Vente ou contribution d'actifs entre l'investisseur et sa participation dans des entreprises associées ou coentreprises* (date d'entrée en vigueur reportée indéfiniment, par conséquent, l'adoption au niveau européen a également été reportée) ;

- Amendements à IFRS 11 – *Partenariats – Acquisition d'une participation dans une entreprise commune* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016) ;
- Amendements à IAS 1 – *Présentation des états financiers – Initiative concernant les informations à fournir* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016) ;
- Amendements à IAS 7 – *Etat des flux de trésorerie – Initiative concernant les informations à fournir* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen) ;
- Amendements à IAS 12 *Impôts sur le résultat – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé pour des pertes non réalisées* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 – *Immobilisations corporelles et incorporelles – Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016) ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 41 – *Immobilisations corporelles et actifs biologiques – Plantes productrices* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016) ;
- Amendements à IAS 19 – *Avantages au personnel – Cotisations des employés* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2015) ; et
- Amendements à IAS 27 – *Etats financiers individuels – Méthode de la mise en équivalence* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016).

L'application future de ces normes et interprétations par Solvac est détaillée dans son rapport annuel. A cette exception, leur application au niveau de Solvac ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

## **2. Consolidation**

Le Conseil d'Administration estimant que Solvac exerce une influence notable sur Solvay, la participation dans Solvay S.A. a été intégrée dans les états financiers consolidés de Solvac par la méthode de mise en équivalence. Cette méthode prend en compte la part de Solvac S.A. dans les états financiers du Groupe Solvay, établis au 31 décembre de l'exercice, selon les méthodes comptables IFRS de Solvay (voir le rapport annuel de Solvay). Selon la méthode de la mise en équivalence, une participation dans une entreprise associée est initialement comptabilisée au coût dans l'état consolidé de la situation financière, puis est ajustée par la suite pour comptabiliser la quote-part du Groupe dans le résultat net et les autres éléments du résultat global de l'entreprise associée.

## **3. Information sectorielle**

Etant donné la nature de holding de la société, il n'y a pas lieu de présenter d'information par secteur d'activité ou géographique. Ces données relatives à la participation dans Solvay sont disponibles dans les états financiers de cette dernière.

## **4. Dépréciation d'actifs**

A chaque date de clôture, le Groupe revoit la valeur comptable des participations afin d'apprécier s'il existe un indice montrant qu'un actif a pu perdre de la valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable de l'actif est estimée, afin de déterminer l'étendue de l'éventuelle dépréciation.

## **5. Instruments financiers**

### **Emprunts bancaires**

Les emprunts et les découverts bancaires sont comptabilisés au montant net obtenu. Les charges financières, incluant les primes payables sur règlement ou remboursement, sont prises en charge sur la durée estimée de mise à disposition.

### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les espèces et les dépôts à vue, les placements à court terme (moins de 3 mois) et des placements très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

## **6. Comptabilisation des produits**

Un produit est comptabilisé lorsqu'il est probable qu'il sera acquis et que l'on peut évaluer son montant de façon fiable.

Les produits d'intérêts sont comptabilisés au compte de résultats prorata temporis, compte tenu du taux d'intérêt effectif du placement.

## **7. Estimations et jugements significatifs dans l'application des méthodes comptables**

Au-delà des estimations et jugements significatifs effectués par Solvay dans l'application des méthodes comptables (voir le rapport annuel de Solvay), la principale estimation effectuée par le Conseil d'Administration au 31 décembre 2015 porte sur la valeur recouvrable de la participation dans Solvay. Un test de dépréciation est effectué s'il existe un quelconque indice que la participation a pu se déprécier. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur comptable de la participation à sa valeur boursière. En cas de situation de crise sur le marché avec volatilité excessive des cours, référence peut être en outre faite aux « target prices » pour l'action Solvay, tels qu'estimés par les analystes financiers.

A la date de clôture de l'exercice, Solvac considère qu'il n'y a pas d'indice de perte de valeur. Dès lors, aucun test de dépréciation de l'investissement n'a été effectué.

Enfin, le Conseil d'Administration considère que Solvac n'a pas de contrôle sur Solvay mais a une influence notable et donc intègre les comptes de ce groupe selon la méthode de mise en équivalence.

## **8. Gestion des risques**

**Risque sous-jacent Solvay** – Le seul investissement de Solvac étant sa participation dans Solvay, les principaux risques auxquels la Société est exposée sont similaires à ceux de Solvay. La situation financière et les résultats de Solvac sont influencés par les résultats de Solvay, soit par les dividendes encaissés (comptes sociaux), soit par le biais de la consolidation par mise en équivalence (comptes consolidés).

**Risque de valorisation** – Solvac est exposée au risque de marché (évolution du cours de l'action Solvay). Bien que le cours de bourse soit sujet à la volatilité des marchés, le Conseil estime qu'il constitue sur longue période un indicateur fiable de valorisation. La valeur comptable des titres Solvay au bilan de Solvac est de 90,80 EUR par action hors goodwill (82,65 EUR dans les comptes sociaux).

**Risque de taux** – Solvac est exposée au risque de taux d'intérêts résultant d'emprunts bancaires à taux fixe sur un montant de 110 millions EUR (160 millions EUR à partir de mars 2016). La société suit ce risque par le calcul périodique des justes valeurs de ces emprunts.

**Risque de liquidité** – Solvac est exposée au risque de liquidité, notamment lorsqu'elle doit recourir aux emprunts bancaires à court terme. La dette à court terme, modérée, atteint une pointe en fin d'année (59 millions EUR à fin 2015) et elle est remboursée pour une part importante en janvier de l'année suivante lors du paiement par Solvay de son acompte sur dividende (44 millions EUR en janvier 2016). Non seulement la dette à court terme est de courte durée mais en moyenne sur l'année, elle est proche de zéro. Par conséquent, le Conseil est confiant dans la

capacité de Solvac à lever les fonds nécessaires à court terme et à les rembourser avec les flux de dividendes versés par Solvay

**Risque de contrepartie** – Il s'agit du risque de contrepartie bancaire relatif aux placements de trésorerie et aux valeurs disponibles. Les contreparties de Solvac sont des banques avec une notation minimum de A.

# Notes sur les états financiers consolidés

## (1) Participations mises en équivalence

Il s'agit de la participation de 31 % que Solvac détient dans Solvay S.A. (après déduction des actions propres détenues par Solvay). Solvay S.A. est une société anonyme de droit belge cotée à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris. Le groupe Solvay est un groupe international de chimie.

La valeur de mise en équivalence de la participation se monte à 3 258 millions EUR (dont 342 millions EUR de goodwill et 2 916 millions EUR de valeur hors goodwill). Evaluée au cours de bourse du 31 décembre 2015, elle se monte à 3 161 millions EUR.

Les variations du goodwill sont les suivantes :

Millions EUR	2014	2015
<b>Valeur au 1<sup>er</sup> janvier</b>	342	342
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	0	0
<b>Valeur au 31 décembre</b>	342	342

Les variations de la participation mise en équivalence hors goodwill sont les suivantes :

Millions EUR	2014	2015
<b>Valeur au 1<sup>er</sup> janvier</b>	2.174	2.023
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	2	457
Résultat	25	126
Distribution	-82	-88
Ecarts de conversion, de juste valeur et autres	-96	90
Emprunt hybride	0	308
<b>Valeur au 31 décembre</b>	2.023	2.916

En décembre 2015, Solvac a participé à l'augmentation de capital de Solvay. Elle a ainsi souscrit avec droits à 6 394 567 nouveaux titres pour un montant total de 453 millions EUR et ensuite souscrit avec scripts à 110 000 nouveaux titres pour un montant total de 10 millions EUR. De plus, Solvac a procédé après cette augmentation de capital à l'acquisition de 32 936 titres pour un montant total de 3 millions EUR.

Les dividendes sur les actions nouvellement acquises (9 millions EUR), décrétés antérieurement et payés en janvier 2016, ont été portés en déduction du coût d'acquisition conformément aux prescrits des règles comptables belges et internationales. Les acquisitions s'élèvent donc à un montant net total de 457 millions EUR.

En 2015, la quote-part de Solvac dans le résultat net du groupe Solvay, hors part des tiers, s'élève à 126 millions EUR (2014 : 25 millions EUR). En 2015, la quote-part de Solvac dans le résultat « Discontinued Operations » s'élève à -17 millions EUR (2014 : -76 millions EUR).

La valeur de la participation au 31 décembre correspond aux capitaux propres de Solvay « Actionnaires Solvay »(\*) multiplié par le pourcentage de détention (30,95% en 2015 et 30,82% en 2014).

(\*) Il s'agit des capitaux propres de Solvay diminués des participations ne donnant pas le contrôle.

Les états financiers consolidés abrégés du groupe Solvay sont les suivants :

Millions EUR	2014	2015
<b><u>Bilan</u></b>		
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>11.529</b>	<b>18.716</b>
<b>Actifs circulants</b>	<b>6.365</b>	<b>6.613</b>
Valeurs disponibles	1.251	2.030
<b>Total de l'actif</b>	<b>17.894</b>	<b>25.329</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>6.778</b>	<b>9.668</b>
Actionnaires Solvay	6.564	9.423
Participations ne donnant pas le contrôle	214	245
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>6.088</b>	<b>11.330</b>
Dettes financières à plus d'un an	1.485	5.628
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>5.029</b>	<b>4.331</b>
Dettes financières à un an au plus	853	892
<b>Total du passif</b>	<b>17.894</b>	<b>25.329</b>
<b><u>Compte de résultats</u></b>		
Chiffre d'affaires	10.629	11.047
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>259</b>	<b>509</b>
Résultat des activités abandonnées	-246	-55
<b>Résultat net de l'année</b>	<b>13</b>	<b>454</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	67	-48
<b>Résultat net (part Solvay)</b>	<b>80</b>	<b>406</b>
<b><u>Résultat global</u></b>		
Autres éléments du résultat global	-264	505
<b>Résultat global</b>	<b>-251</b>	<b>959</b>
<b><u>Dividende reçu</u></b>		
	<b>82</b>	<b>97</b>

## (2) Dettes financières à long terme

Les dettes à plus d'un an sont stables et s'élevaient à 110 millions EUR (emprunts auprès de BNP Paribas Fortis). Il s'agit de l'endettement structurel de Solvac : soit un emprunt de 50 millions EUR (échéance 2022 ; coût fixe de 2,90%) et un emprunt de 60 millions EUR (échéance 2020 ; coût fixe de 3,20%). Les intérêts sur les dettes à plus d'un an s'élevaient à 4 millions EUR pour l'exercice 2015.

## (3) Résultat net par action

Le résultat net par action et le résultat net dilué par action sont identiques. Le nombre de titres Solvac se monte à 21.375.033 actions à fin 2015 (15 267 881 à fin 2014).

#### **(4) Résultat global**

Les principaux mouvements sont liés à l'évaluation des obligations au titre de régimes à prestations définies conformément à IAS 19 révisé et des écarts de conversion.

#### **(5) Variation du fonds de roulement**

En 2015, il s'agit principalement de l'augmentation de la créance sur Solvay (acompte sur exercice 2015), tenant compte de l'accroissement en fin d'année, du nombre de titres Solvay détenus par Solvac.

#### **(6) Dettes financières à court terme**

Il s'agit:

- d'une part, de deux emprunts « Straight Loan » contractés le 24 novembre 2015 et 11 décembre 2015 pour un montant total de 45 millions EUR (échéance le 21 janvier 2016) permettant de financer le solde de dividende 2015 payé le 24 novembre 2015 ; et
- d'autre part, Solvac a contracté le 28 juillet 2015 l'ouverture d'une ligne de crédit sous forme d'un Credit Revolving de 500 millions EUR afin de souscrire à l'augmentation de capital de Solvay. Au 31 décembre 2015, ce Credit Revolving a été utilisé à hauteur de 14 millions EUR pour effectuer des achats de titres Solvay à fin décembre 2015 (pour un total de 142 936 titres).

#### **(7) Dividende distribué**

Les dividendes distribués (5.015 EUR brut par action, en augmentation de 6,25 % par rapport à 2014) durant la période se montent à 77 millions EUR comprenant l'acompte sur dividende 2015 payé le 27 août 2015 (43 millions EUR) et le solde de dividende 2015 payé le 24 novembre 2015 (34 millions EUR).

#### **(8) Créances court terme**

Il s'agit principalement de l'acompte sur dividende à recevoir de Solvay.

#### **(9) Capitaux propres**

Les capitaux propres s'élèvent à 3 131 millions EUR. Ils ont été majoritairement impactés durant l'année 2015 par :

- l'augmentation de capital du 22 décembre 2015 pour un montant total net des frais de transactions liés à cette opération de 449 millions EUR (453 millions EUR – 3,7 millions EUR de frais liés à la transaction) ;
- la distribution des deux acomptes sur dividendes de EUR 5,015 brut par action (EUR 4,72 brut par action en 2014), pour un montant total de 77 millions EUR ;
- la quote-part dans certains éléments du résultat global provenant de Solvay (52 millions EUR liés aux écarts de conversion et les gains actuariels des plans de pensions pour 82 millions EUR, net d'impôts) ;
- la quote-part d'un nouvel emprunt hybride émis par Solvay pour 308 millions EUR (suite à l'acquisition de Cytec et afin de renforcer la structure de capital de Solvay, un emprunt hybride a été émis pour une valeur de 1 milliard EUR. Cet emprunt qualifie d'instrument de capitaux propres étant donné que les critères de IAS 32 sont remplis); et
- le résultat consolidé de la période de 121 millions EUR.

Référence est faite à la proposition d'affectation bénéficiaire qui sera présentée dans le rapport de gestion du rapport annuel.

#### **(10) Actions propres**

En 2015, Solvac n'a acquis aucune action propre en vue d'annulation.

## (11) Instruments financiers

Millions EUR	2014		2015	
	Valeur comptable nette	Juste valeur	Valeur comptable nette	Juste valeur
Prêts et créances (inclus trésorerie et équivalents de trésorerie)	35	35	54	54
Passifs financiers évalués au coût amorti (dettes commerciales incluses)	152	161	181	190

Afin de refléter l'importance des données utilisées lors des évaluations à la juste valeur, Solvac classe ces évaluations selon une hiérarchie qui se compose des niveaux suivants :

- niveau 1 : des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : des données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées des prix) ; et
- niveau 3 : des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Pour les prêts et créances, la valeur comptable est une bonne approximation de la juste valeur. En ce qui concerne les passifs financiers au coût amorti, la valeur nette comptable des dettes financières à long terme (110 millions EUR, voir note 2) est inférieure à leur juste valeur (estimée à 119 millions EUR). La juste valeur de l'endettement à taux fixe a été calculée selon la méthode « Discounted Cash Flow ». La valeur nette comptable des autres passifs financiers est une bonne approximation de leur juste valeur. Ainsi les justes valeurs déterminées sont de niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur.

## (12) Relations avec les administrateurs de la société consolidante

Rémunérations et pensions : les mandats d'administrateurs sont rémunérés depuis début 2014 par des jetons de présence de 2 000 EUR brut par séance, pour chaque Administrateur, et de 4 000 EUR brut par séance pour le Président du Conseil.

Avances et crédits accordés par l'entreprise consolidante, par une entreprise filiale ou par une entreprise associée : le compte courant avec Solvay S.A. (soldes nuls à la fin 2015 et 2014) est rémunéré en faisant référence au taux de financement interne applicable au sein du Groupe Solvay.

## (13) Droits et engagements hors bilan

Garanties réelles constituées par l'entreprise sur ses actifs propres : mise en gage de 1 576 685 titres Solvay en faveur de BNP Paribas Fortis pour un montant de 155 millions EUR. Une mise en gage additionnelle a été octroyée le 4 janvier 2016 pour 1 181 936 titres.

## (14) Liste des sociétés consolidées

Le Groupe Solvay est intégré selon la méthode de mise en équivalence.