

SOLVAC

Naamloze Vennootschap
Elyzeese Veldenstraat 43 - B-1050 Brussel - België
Tel. + 32 2 639 66 30

Persbericht

Embargo, 26 februari 2016 om 18.15 u.
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

Solvac: Nettoresultaat stijgt met 3% tegenover 2014

1. Het nettoresultaat van 2015 is tegenover 2014 met 3% gestegen ondanks de uitzonderlijke kosten van 3,7 miljoen EUR in verband met de kapitaalverhoging. De kasopbrengsten van Solvac, gevoed door de dividenden uit de participatie in Solvay bedragen 87,7 miljoen EUR, tegenover 81,9 miljoen EUR in 2014, hetzij een stijging van 7,0% van het door Solvay uitgekeerde of gedecreteerde dividend per aandeel zoals opgenomen in de volgende tabel:

Miljoen EUR	2014		2015		
Kasopbrengsten(*) :		81,9		87,7	7,0%
Waarvan: - dividendsaldo Solvay	van 2013: 1,8667 €/aandeel	47,8	van 2014: 2,0667 €/aandeel	52,9	10,7%
- dividendvoorschot Solvay	van 2014: 1,3333 €/aandeel	34,1	van 2015: 1,36 €/aandeel (***)	34,8 (***)	2,1%
Jaarlijks dividend/aandeel :	3,2000 €/aandeel		3,4267 €/aandeel		
Algemene kosten (incl. lasten op leningen) :		5,3		5,0	
Financieel resultaat(**) :		76,6		82,7	
Uitzonderlijk resultaat (****):		0		3,7	
Winst van het boekjaar :		76,6		79,0	

(*): Onder 'kasopbrengsten' moet men begrijpen: de nettodividendstroom van de participatie in Solvay en de renteopbrengsten.

(**): Onder 'financieel resultaat' moet men begrijpen: de kasopbrengsten verminderd met de lasten op leningen en de andere opbrengsten en lasten (financieel/operationeel).

(***): In dit bedrag wordt rekening gehouden met het gedecreteerde dividend op het aantal Solvay-aandelen in het bezit van Solvac vóór de kapitaalverhoging van Solvay (d.w.z. 25.578.267 aandelen). Het gedecreteerde dividend op de aandelen ontvangen bij de kapitaalverhoging en de aandelen die daarna werden aangekocht (d.w.z. 9 miljoen EUR op een totaal van 6.537.503 aandelen) is daarna niet opgenomen in het resultaat maar is afgetrokken van de financiële participatie in overeenstemming met de Belgische en internationale boekhoudregels.

(****): Het uitzonderlijke resultaat van de periode omvat hoofdzakelijk alle door Solvac gemaakte kosten voor de kapitaalverhoging van 22 december 2015.

Voor zover de statutaire jaarrekening het mogelijk maakt (zie 3 hieronder), bepaalt de raad van bestuur, op basis van het financieel resultaat en na dekking van de kosten (vooral lasten op leningen), de door Solvac voor uitkering voorgestelde dividendbedragen.

2. De Raad van Bestuur heeft de geconsolideerde jaarrekening van Solvac op donderdag 31 december 2015 afgesloten. De rekeningen werden onderworpen aan het nazicht van de Commissaris. Ze werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Miljoen EUR	2014	2015
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	25	126
Operationele lasten	-1	-1
Meerwaarde op verkoop van aandelen	0	0
Rentekosten en soortgelijke kosten	-4	-4
Nettoresultaat	19	121
Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd (1)	1,3	7,8

(1) Het nettoresultaat per aandeel en het verwaterde nettoresultaat per aandeel zijn gelijk. Het gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van het resultaat per aandeel bedraagt 15.267.881 in 2014 en 15.418.468 in 2015 (rekening houdend met de kapitaalverhoging die plaatsvond op 22 december 2015 en de verwerving van aandelen die in het laatste kwartaal van 2015 plaatsvond).

Solvac realiseerde op donderdag 31 december 2015 een geconsolideerd nettoresultaat van 121 miljoen EUR (7,8 EUR per aandeel), tegen 19 miljoen EUR (1,3 EUR per aandeel) in 2014 ten gevolge van de ontwikkeling van de winst opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

3. De Raad van Bestuur maakt volgende resultaten bekend voor Solvac nv in 2015:

In duizend EUR	2014	2015
Courant financieel resultaat	77.785	84.147
Overige recurrente resultaten	-1.196	-1.452
Courant resultaat	76.589	82.695
Resultaat in kapitaal	0	0
Uitzonderlijke resultaat	0	-3.654
Resultaat voor belastingen	76.589	79.041
Resultaat na belastingen	76.589	79.041
Bruto beloning van het kapitaal	72.064	76.568
Overgedragen saldo	4.525	2.473

Door het bestaan van uitzonderlijke elementen (kosten in verband met de kapitaalverhoging van Solvac) in 2015 bedraagt het resultaat na belastingen 79,0 miljoen EUR terwijl het recurrent nettoresultaat 82,7 miljoen EUR bedraagt. Bij gebrek aan uitzonderlijke elementen in 2014 was het recurrent nettoresultaat gelijk aan het resultaat na belastingen, namelijk 76,6 miljoen EUR.

De Raad van Bestuur zal voorstellen aan de Algemene Vergadering een bedrag van 5,5 miljoen EUR toe te wijzen aan de wettelijke reserve om het tot 19,3 miljoen EUR brengen, zijnde 10% van het kapitaal in overeenstemming met de wetgeving. De overgedragen winst zal 1.382 miljoen EUR in 2015 bedragen, in vergelijking met 1.385 miljoen EUR en 2014.

4. Twee interim-dividenden werden reeds betaald, het eerste op donderdag 27 augustus 2015 en het tweede op dinsdag 24 november 2015. De tweede betaling geldt in principe als saldo en moet nog worden bevestigd door de Algemene Vergadering. In totaal hebben alle aandelen in 2015 een stabiele bruto-vergoeding ontvangen die 6,25% meer bedraagt ten opzichte van 2014:

EUR	2014	2015
Brutodividend per aandeel	4,720	5,015

5. De Raad van Bestuur van Solvay op 24 februari 2016 heeft beslist om op dinsdag 17 mei 2016 het dividendsaldo van het boekjaar 2015 te betalen ten belope van 1,94 EUR bruto per aandeel.

Rekening houdend met het voorschot dat in januari 2016 werd betaald, komt het brutodividend van Solvay op 3,30 EUR per aandeel voor het boekjaar 2015, wat een dividendgroei geeft van 3,3 % vergeleken met een historisch dividend voor 2014 van € 3.40 bruto per aandeel of € 3,20, na aanpassing met een factor van 0,9398 na Solvay's kapitaalverhoging die werd afgerond op 21 december 2015. Op global ongewijzigd dividend, wordt het dividend per aandeel aangepast om rekening te houden met het grootste aantal Solvay-aandelen na de kapitaalverhoging.

Het bedrag van het door Solvac in 2016 te ontvangen dividend zou 20% hoger moeten zijn (ongeveer 106 miljoen EUR) door:

- de volledige (geen gedeeltelijke) inschrijving door Solvac waarbij het gebruik maakt van al zijn rechten, d.w.z. 6.394.567 nieuwe aandelen;
- de inschrijving (bovenop zijn aandeel) en de aankoop van 538.291 extra Solvay-aandelen in december 2015 en januari 2016;
- de beslissing van Solvay om zijn aangepast dividend op te trekken van 3,1953 EUR naar 3,30 EUR bruto per aandeel.

OPMERKINGEN

1. Verslag van de commissaris

Deloitte heeft bevestigd dat de controlewerkzaamheden over de geconsolideerde jaarrekening van Solvac NV die opgesteld is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aangenomen door de Europese Unie, en de in België geldende eisen van de wet en toezichthouder, ten gronde afgewerkt zijn. Deloitte heeft bevestigd dat de in dit persbericht opgenomen financiële informatie geen toelichting van hun kant behoeft en in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening van Solvac is. Het volledige commissaris verslag inzake de controle van de geconsolideerde jaarrekening wordt opgenomen in het Jaarverslag 2015. Het volledige rapport van de Commissaris over de audit van de jaarlijkse financiële informatie zal verschijnen in het jaarverslag 2015 dat op 31 maart 2016 wordt gepubliceerd op het internet (www.solvac.be).

2. Inhoud

Het onderhavige persbericht bevat gereguleerde informatie en is in overeenstemming met de toegepaste IFRS-normen. De analyse van de risicobeheersing verschijnt in het jaarverslag dat beschikbaar zal zijn op het internet (www.solvac.be).

3. Solvac-aandelen

	2014	2015
Aantal, aan het eind van de periode uitgegeven aandelen	15.267.881	21.375.033
Gemiddeld aantal aandelen voor de berekening van de winst per aandeel (op basis van de IFRS)	15.267.881	15.418.468
Gemiddeld aantal aandelen voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel (op basis van de IFRS)	15.267.881	15.418.468

4. Verklaring van de verantwoordelijke personen

M. JP. Delwart, Voorzitter van de Raad van Bestuur, en M. B. de Laguiche, Afgevaardigd Bestuurder van Solvac, verklaren dat, voor zover zij weten:

- de financiële gegevens, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige standaarden, een waarheidsgetrouw beeld biedt van het patrimonium, de financiële toestand en de resultaten van de Solvac-groep en van Solvac nv;
- het verslag een waarheidsgetrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar 2015 en van hun invloed op de financiële gegevens.
- er geen transacties met verbonden partijen waren.

Belangrijke data voor de financiële communicatie

- 31 maart 2016: publicatie van het jaarverslag 2015 op www.solvac.be
- 10 mei 2016: Gewone Algemene Vergadering (14.30 u.)
- 29 juli 2016: resultaten van het 1e semester 2016 en aankondiging van het eerste dividendvoorschot over het boekjaar 2016
- 25 augustus 2016: uitbetaling van het eerste dividendvoorschot over het boekjaar 2016
- 14 december 2016: mededeling over het tweede dividendvoorschot over het boekjaar 2016
- 27 december 2016: uitbetaling van het tweede dividendvoorschot over het boekjaar 2016

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

SOLVAC N.V.

Investor Relations

Elyzeese Veldenstraat 43

1050 Brussel

België

Tel.: 32 2.639 66 30

Fax: 32 2 639 66 31

E-mail: Investors.relations@solvac.be

Ce communiqué de presse est également disponible en français - This press release is also available in English.

Solvac – Geconsolideerde financiële staten

De Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 26 februari 2016 de nu volgende jaarrekening goedgekeurd. Ze is opgemaakt in overeenstemming met de boekhoudkundige IFRS-regels die in de volgende pagina's worden beschreven.

Winst- en verliesrekening

Miljoen EUR	Toelichtingen	2014	2015
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	25	126
Operationele lasten		-1	-1
Meerwaarde op verkoop van aandelen		0	0
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-4	-4
Nettoresultaat		19	121
Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd	(3)	1,3	7,8

Overzicht van het globaal resultaat

Miljoen EUR	Toelichtingen	2014	2015
Nettoresultaat		19	121
Andere elementen van het totaalresultaat (1)			
Recycleerbare elementen			
Hyperinflatie		-3	13
Winsten en verliezen op herwaarderingen van voor verkoop beschikbare activa		0	1
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		-18	5
Wisselkoersverschillen door activiteiten in het buitenland		75	52
Niet-recycleerbare elementen			
Herwaardering van het netto-passief in het kader van toegezegd-pensioenregelingen		-152	86
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen			
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen		22	-7
Andere elementen van het totaalresultaat na belastingen		-76	150
Totaalresultaat	(4)	-57	271

(1) De overige elementen van het globaal resultaat vloeien voort uit de staat van de schommelingen van het eigen vermogen van Solvay nv. Meer informatie kan worden teruggevonden in het persbericht van Solvay nv.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Millions EUR	<i>Toelichtingen</i>	2014	2015
Nettoresultaat		19	121
Rentekosten		4	4
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	▼ (1)	-25	-126
Betaalde belastingen		0	-7
Wijziging in het bedrijfskapitaal	▼ (5)	-1	-10
Van Solvay ontvangen dividenden	▼ (1)	82	97
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten		80	79
Verwerving van Solvay-aandelen	▼ (1)	-2	-466
Verkoop van Solvay-aandelen		0	0
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		-2	-466
Kapitaalsverhoging	▼ (9)	0	449
Verwerving van eigen aandelen		0	0
Toename van leningen	▼ (6)	39	20
Terugbetaling van leningen	▼ (6)	-41	0
Betaalde interesten		-4	-4
Betaalde dividenden	▼ (7)	-72	-77
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		-78	388
Nettowijzigingen in de geldmiddelen		0	1
Geldmiddelen bij aanvang boekjaar		1	1
Geldmiddelen bij afsluiting boekjaar		1	2

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is sterk beïnvloed door de kapitaalverhoging van Solvac die plaatsvond op 22 december 2015 (ter waarde van 449 (453 – 3.7) miljoen EUR, na aftrek van transactiekosten) en door de participatie in de kapitaalverhoging van Solvay nv en de verwerving van Solvay-aandelen voor een totaalbedrag van 466 miljoen EUR (453 + 10 + 3).

Staat van de financiële situatie

In miljoen EUR	Toelichtingen	2014	2015
ACTIVA			
Materiële vaste activa		0	0
Vaste activa, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	2.365	3.258
Goodwill		342	342
Deelnemingen buiten goodwill opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		2.023	2.916
Vlottende activa : vorderingen op korte termijn	(8)	34	52
Geldmiddelen en kas equivalenten		1	2
Totaal van de activa		2.400	3.312
PASSIVA			
Eigen vermogen	(9)	2.241	3.131
Kapitaal		138	192
Reserves		2.103	2.939
Langlopende verplichtingen : langlopende financiële verplichtingen	(2)	110	110
Kortlopende verplichtingen		49	71
Kortlopende financiële verplichtingen	(6)	39	59
Belastingenschulden		7	0
Overige kortlopende verplichtingen		3	12
Totaal van de passiva		2.400	3.312

Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen

Miljoen EUR	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremie	Eigen aandelen	Hybride lening	Niet-uitgekeerde winsten	Omrekenings- en marktprijsverschillen en "te bereiken doel"-pensioen-plannen	Total eigen vermogen
Boekwaarde op 31-12-2013	138	173	0	367	2.085	-374	2.389
Globaal resultaat					19	-76	-57
Dividenden					-72		-72
Hybride lening							0
Aankoop / verkoop van eigen aandelen							0
Wijzigingen in de perimeter en overige					-20		-20
Boekwaarde op 31-12-2014	138	173	0	367	2.013	-450	2.241
Globaal resultaat					121	150	271
Dividenden					-77		-77
Kapitaalverhoging	54	395					449
Hybride lening							0
Aankoop / verkoop van eigen aandelen							0
Wijzigingen in de perimeter en overige				308	-61		247
Boekwaarde op 31-12-2015	192	568	0	675	1.996	-300	3.131

Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekening

Boekhoudkundige IFRS-methode

De belangrijkste boekhoudkundige methoden voor het opstellen 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 de controle over 31 % van Solvay.

De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar dat werd afgesloten op donderdag 31 december 2015 is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden (International Financial Reporting Standard, Internationale standaarden voor de financiële verslaglegging) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie.

Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige methodes

De volgende nieuwe en gewijzigde normen en interpretaties zijn toegepast met ingang van het boekjaar 2015:

- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2015); en
- IFRIC 21 - *Heffingen* (van toepassing op de boekjaren vanaf 17 juni 2014).

Deze nieuwe en gewijzigde normen en interpretaties hebben geen noemenswaardige impact gehad op de geconsolideerde jaarrekening van Solvac.

Teksten van kracht na de afsluitingsdatum

Solvac heeft geen rekening gehouden met de toepassing van nieuwe en gewijzigde normen en interpretaties die in werking treden na 31 december 2015, met name:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 14 *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 *Beleggingsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (ingangdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, waardoor de goedkeuring binnen de Europese Unie eveneens werd uitgesteld)
- Aanpassing van IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van jaarrekening – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 *Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening - Equity methode* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)

De toepassing door Solvay van deze normen en interpretaties in de toekomst wordt gedetailleerd in zijn jaarverslag. Met uitzondering daarvan zou de toepassing ervan op Solvac geen noemenswaardige impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

2. Consolidatie

Aangezien de Raad van Bestuur meent dat Solvac een merkbare invloed heeft op Solvay, is de deelname in Solvay nv geïntegreerd in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac volgens de vermogensmutatiemethode. Deze methode houdt rekening met het aandeel van Solvac nv in de jaarrekening van de Solvay-groep, opgesteld op 31 december van het boekjaar volgens de IFRS-evaluatieregels (zie het jaarverslag van Solvay). Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een participatie in een geassocieerde vennootschap aanvankelijk opgenomen in het geconsolideerd overzicht van de financiële situatie aan de kostprijs. Vervolgens wordt dit aangepast om het aandeel van de Groep in het nettoresultaat en de andere onderdelen van het globaal resultaat van de geassocieerde vennootschap op te nemen in de boekhouding.

3. Segmentinformatie

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

4. 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 recupereerbare waarde van het actief geschat om de mate van een eventuele waardevermindering te kunnen bepalen.

5. Financiële instrumenten

Bankleningen

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

6. Registratie van opbrengsten

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

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

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

Naast de significante inschattingen en beoordelingen uitgevoerd door Solvac bij de toepassingen van de boekhoudkundige methodes (zie jaarverslag van Solvac), heeft de belangrijkste inschatting uitgevoerd door de Raad van Bestuur op 31 december 2015 vooral betrekking op de realiseerbare waarde van de participatie in Solvac. Een onderzoek op de waardevermindering wordt uitgevoerd wanneer er een aanwijzing is dat de participatie zou kunnen zijn verminderd in waarde. Het onderzoek op de waardevermindering bestaat uit de vergelijking van de boekwaarde van de participatie met de beurswaarde ervan. Ingeval van crisissituatie op de markt met een buitensporige volatiliteit kan er bovendien worden verwezen naar de "target prices" voor het Solvac-aandeel zoals deze werden geschat door de financiële analisten.

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

Tot slot meent de Raad van Bestuur dat Solvac geen controle over Solvac maar wel een merkbare invloed heeft, en daarom integreert de Raad van Bestuur de rekeningen van deze groep volgens de vermogensmutatiemethode.

8. Risicobeheer

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

Waarderingsrisico - Solvac wordt blootgesteld aan het marktrisico (koersverloop van het Solvac-aandeel). Hoewel de beurskoers onderworpen is aan de marktvolatiliteit, meent de Raad dat het over een lange periode een betrouwbare waarderingsindicator is. De boekwaarde van de Solvac-effecten in de balans van Solvac bedraagt 90,80 EUR per aandeel, exclusief goodwill (82,65 EUR in de statutaire jaarrekening).

Renterisico – Solvac wordt blootgesteld aan het risico van de rentevoeten van de bankleningen tegen een vaste rente op een bedrag van 110 miljoen EUR (160 miljoen EUR vanaf maart 2016). 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 wanneer zij moet terugvallen op bankleningen op korte termijn. De - bescheiden - schuld op korte termijn piekte op het einde van het jaar (59 miljoen EUR eind 2015) en werd voor een groot deel terugbetaald in januari van het volgende jaar na de betaling van het dividendvoorschot door Solvay (44 miljoen EUR in januari 2016). De schuld op korte termijn leunt niet enkel op korte termijn, maar ook gemiddeld over het jaar, dicht aan tegen 0. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur vertrouwen in het vermogen van Solvac om de nodige fondsheffingen op korte termijn uit te voeren en om de schulden terug te betalen met de dividendstroom die wordt uitgekeerd door Solvay.

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

Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

(1) Participaties verwerkt via de vermogensmutatiemethode

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

Na toepassing van de vermogensmutatiemethode loopt de waarde van de participatie op tot 3.258 miljoen EUR (waarvan 342 miljoen EUR goodwill en 2.916 miljoen EUR waarde zonder goodwill). Bij waardering tegen de beurskoers van donderdag 31 december 2015, stijgt ze tot 3.161 miljoen EUR.

De goodwillsschommelingen zijn de volgende:

Miljoen EUR	2014	2015
Waarde op 1 januari	342	342
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	0
Waarde op 31 december	342	342

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

Miljoen EUR	2014	2015
Waarde op 1 januari	2.174	2.023
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	2	457
Resultaat	25	126
Uitkering	-82	-88
Omrekeningsverschillen, verschillen in de reële waarde en andere	-96	90
Hybride lening	0	308
Waarde op 31 december	2.023	2.916

In december 2015 heeft Solvac deelgenomen in de kapitaalverhoging van Solvay. Het heeft zich daarbij met rechten ingeschreven op 6.394.567 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van 453 miljoen EUR en vervolgens met scripts ingeschreven op 110.000 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van 10 miljoen EUR. Bovendien heeft Solvac na deze kapitaalverhoging 32.936 aandelen verworven voor een totaalbedrag van 3 miljoen EUR.

Het dividend op de nieuw verworven aandelen (9 miljoen EUR) dat eerder werd gedeclareerd en in januari 2016 werd betaald, is in overeenstemming met de Belgische en internationale boekhoudregels afgetrokken van de aanschaffingswaarde. De aanschaffingswaarde komt daardoor op een totaal nettobedrag van 457 miljoen EUR.

In 2015 bedraagt het aandeel van Solvac in het nettoresultaat van de Solvay-groep, buiten het aandeel van derden 126 miljoen EUR (2014: 25 miljoen EUR). In 2015 komt het aandeel van Solvac in het resultaat van de 'Discontinued Operations' op -17 miljoen EUR (2014: -76 miljoen EUR).

De waarde van de participatie op 31 december stemt overeen met het eigen vermogen van Solvay 'aandeelhouders Solvay' (*) vermenigvuldigd met het percentage van het bezit (30,95% in 2015 en 30,82% in 2014).

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

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

Miljoen EUR	2014	2015
Balans		
Vaste activa	11.529	18.716
Vlottende activa	6.365	6.613
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.251	2.030
Totaal van de activa	17.894	25.329
Eigen vermogen	6.778	9.668
Aandeelhouders Solvay	6.564	9.423
Minderheidsbelangen	214	245
Schulden op meer dan een jaar	6.088	11.330
Financiële schulden op meer dan een jaar	1.485	5.628
Schulden over ten hoogste een jaar	5.029	4.331
Financiële schulden over ten hoogste een jaar	853	892
Totaal van de passiva	17.894	25.329
Resultatenrekening		
Omzet	10.629	11.047
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	259	509
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-246	-55
Nettowinst van het jaar	13	454
Minderheidsbelangen	67	-48
Aandeel van Solvay in nettowinst	80	406
Totaalresultaat		
Andere elementen van het totaalresultaat	-264	505
Totaalresultaat	-251	959
Gekregen dividenden	82	97

(2) Financiële schulden op lange termijn

De schulden over 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 (vervallend in 2022; vaste

rentevoet van 2,90%) en een lening van 60 miljoen EUR (vervallend in 2020; vaste rentevoet van 3,20%). De interesten op schulden met een looptijd langer dan één jaar bedragen 4 miljoen EUR voor het boekjaar 2015.

(3) Nettowinst per aandeel

De nettowinst per aandeel en de verwaterde nettowinst per aandeel zijn identiek. Eind 2015 bedraagt het aantal Solvac-effecten 21.375.033 (eind 2014 was dit 15.267.881 aandelen).

(4) Globaal resultaat

De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op de beoordeling van de verplichtingen uit hoofde van de regelingen voor de gedefinieerde prestaties ingevolge het herziene IAS 19 en de omrekeningsverschillen.

(5) Wijzigingen in het bedrijfskapitaal

In 2015 gaat het hoofdzakelijk over de verhoging van de schuldvordering op Solvay (voorschot op het boekjaar 2015), rekening houdend met de toename van het aantal aandelen in het bezit van Solvac aan het einde van het jaar.

(6) Financiële schulden op korte termijn

Het betreft:

- enerzijds twee 'Straight Loan'-leningen die werden aangegaan op 24 november 2015 en 11 december 2015 voor een totaalbedrag van 45 miljoen EUR (vervallend op 21 januari 2016) waarmee het op 24 november 2015 betaalde dividendsaldo voor 2015 werd gefinancierd; en

- anderzijds een kredietlijn in de vorm van een 'Revolving Credit' van 500 miljoen EUR die Solvac op 28 juli 2015 is aangegaan om te kunnen inschrijven op de kapitaalverhoging van Solvay. Op 31 december 2015 werd dit 'Revolving Credit' voor een bedrag van 14 miljoen benut om eind december 2015 Solvay-aandelen te kunnen kopen (in totaal 142.936 aandelen).

(7) Uitgekeerd dividend

De uitgekeerde dividenden (5.015 EUR bruto per aandeel, een stijging van 6,25% ten opzichte van 2014) gedurende de periode bedragen 77 miljoen EUR, met daarin het interim-dividend van 2015 dat werd uitbetaald op 27 augustus 2015 (43 miljoen EUR) en het dividendsaldo voor 2015 dat werd uitbetaald op dinsdag 24 november 2015 (34 miljoen EUR).

(8) Vorderingen op korte termijn

Het betreft hier voornamelijk het van Solvay te ontvangen interim-dividend.

(9) Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt 3.131 miljoen EUR. Dit werd gedurende het jaar 2015 voornamelijk beïnvloed door:

- de kapitaalverhoging van 22 december 2015 voor een totaalbedrag van 449 miljoen EUR na aftrek van de transactiekosten van deze verrichting (453 miljoen EUR – 3,7 miljoen EUR transactiekosten) ;
- de uitkering van twee interimdividenden van 5,015 EUR bruto per aandeel (4,72 EUR bruto per aandeel in 2014) voor een totaalbedrag van 77 miljoen EUR;
- het aandeel in een aantal elementen van het globaal resultaat van Solvay (52 miljoen EUR uit omrekeningsverschillen en actuariële winsten uit pensioenregelingen ten bedrage van 82 miljoen EUR, na aftrek van belastingen);
- het aandeel van een door Solvay verstrekte hybride lening van 308 miljoen EUR (naar aanleiding van de overname van Cytex en om de kapitaalstructuur van Solvay te versterken, werd een hybride lening ter waarde van 1 miljard EUR verstrekt. Deze wordt gekwalificeerd als een eigenvermogensinstrument aangezien wordt voldaan aan de IAS 32-criteria); en
- het geconsolideerde resultaat van de periode van 121 miljoen EUR.

Er wordt verwezen naar de voorgestelde winstverdeling in het beheersverslag opgegeven in het jaarsverslag.

(10) Eigen aandelen

In 2015 heeft Solvac geen enkel eigen aandeel verworven met het oog op hun annulering.

(11) Financiële instrumenten

Miljoen EUR	2014		2015	
	Netto boekwaarde	Reële waarde	Netto boekwaarde	Reële waarde
Leningen en vorderingen (geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen)	35	35	54	54
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (handelsschulden inbegrepen)	152	161	181	190

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

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

Voor leningen en 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 sedert begin 2014 vergoed door emolumenten ten belope van 2.000 EUR bruto per zitting voor elke Bestuurder en ten belope van 4.000 EUR bruto per zitting voor de Voorzitter van de Raad.

Voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde onderneming: de rekening-courant bij Solvay nv (nulsaldo eind 2015 en 2014) wordt vergoed volgens het financieringstarief zoals dat intern van toepassing is bij de Solvay-groep.

(13) Rechten en verplichtingen buiten balans

Reële waarborg door de onderneming samengesteld uit eigen activa: inpandgave van 1.576.685 Solvay-aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis voor een bedrag van 155 miljoen EUR. Op 4 januari 2016 werden nog eens 1.181.936 aandelen in pand gegeven.

(14) Lijst van de geconsolideerde vennootschappen

De Solvay-groep wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.