

## Solvac : Hausse du résultat net de 27 % par rapport à 2015

1. Le résultat net statutaire 2016 de Solvac SA est en hausse de 27 % par rapport à 2015 (voir point 3 en page 2). Le revenu cash <sup>1</sup>, alimenté par les flux de dividendes de la participation dans Solvay, s'établit à 107,3 millions EUR contre 87,0 millions en 2015 soit une augmentation de 23,3 % provenant principalement de l'augmentation de sa participation dans Solvay comme le démontre le tableau ci-dessous :

Millions EUR	2015	2016
<i>Dividende Solvay par action – janvier (en EUR)</i>	1,3333	1,3600
<i>Nombre d'actions Solvay détenues par Solvac (en millions)</i>	25,6	32,5
Dividende Solvay encaissé en janvier (en millions EUR) (a)	34,1	44,2 <sup>2</sup>
<i>Dividende Solvay par action – mai (en EUR)</i>	2,0667 <sup>3</sup>	1,9400
<i>Nombre d'actions Solvay détenues par Solvac (en millions)</i>	25,6	32,5
Dividende Solvay encaissé en mai (en millions EUR) (b)	52,9	63,1
<b>Revenu cash (a) + (b) <sup>1</sup></b>	<b>87,0</b>	<b>107,3</b>
<b>Résultat cash <sup>1 4</sup></b>	<b>82,0</b>	<b>101,7</b>

Pour autant que les comptes statutaires 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 proposés à la distribution par Solvac.

<sup>1</sup> Solvac utilise certains indicateurs de performance non IFRS qu'il convient de définir ici :

- Le revenu cash correspond à ses revenus encaissés sur la période. Il se définit comme le flux de trésorerie obtenu par le paiement des dividendes reçus de Solvay.
- Le résultat cash se définit comme le revenu cash réduit des charges d'intérêts et des autres produits et charges (financiers/d'exploitation). C'est sur base de cet indicateur que le Conseil d'Administration détermine les montants proposés à la distribution par Solvac.

<sup>2</sup> En application des principes comptables, le dividende sur les 6.932.858 actions acquises en décembre 2015 et janvier 2016 a été comptabilisé en déduction du prix d'acquisition et non en produits financiers, en raison du fait qu'il était implicitement compris dans la valeur d'acquisition. Ceci représente donc un montant de 9,4 millions EUR qui n'est pas repris dans les produits financiers mais bien dans le revenu cash 2016.

<sup>3</sup> Chiffre non ajusté pour l'augmentation de capital.

<sup>4</sup> Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de correspondre à la définition du revenu cash et du résultat cash.

2. Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés de Solvac au 31 décembre 2016. Ces comptes ont été soumis au contrôle du Commissaire. Ils sont présentés selon les normes IFRS.

#### Compte de résultats consolidé

Millions EUR	2015	2016
Résultat de la participation mise en équivalence	125,6	195,6
Charges opérationnelles	-1,5	-1,5
Plus-values sur réalisation de titres Solvay	0	0
Charges sur intérêts	-3,5	-4,1
<b>Résultat net</b>	<b>120,6</b>	<b>190,0</b>
<b>Résultat net par action (EUR) de base et dilué <sup>1</sup></b>	<b>7,8</b>	<b>8,9</b>

<sup>1</sup> 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 15.418.468 en 2015 et de 21.375.033 en 2016.

Solvac enregistre au 31 décembre 2016 un résultat net consolidé de 190,0 millions EUR (soit 8,9 EUR par action) contre 120,6 millions EUR (soit 7,8 EUR par action) en 2015, suite principalement à l'évolution du résultat de mise en équivalence de Solvay.

3. Le Conseil d'Administration communique les chiffres des comptes statutaires relatifs à Solvac SA en 2016 :

Milliers EUR	2015	2016
Résultat financier	84.147	101.850
Résultat d'exploitation	-1.452	-1.499
Résultat courant avant impôts	82.695	100.351
Résultat exceptionnel	-3.654	0
Résultat avant impôts	79.041	100.351
Résultat net	79.041	100.351
Rémunération brute du capital	76.568	102.600
Solde à affecter	2.473	-2.249

Le résultat net de 2016 est de 100,4 millions EUR (contre 79,0 millions EUR en 2015) provenant de la hausse des dividendes par action distribués ou décrétés par Solvay.

4. Deux acomptes de dividende ont été mis en paiement, respectivement le 25 août 2016 et le 27 décembre 2016, le second valant en principe solde, ce qu'il appartiendra à l'Assemblée Générale d'approuver. Au total, chaque action a reçu en 2016 une rémunération brute supérieure de 6,6 % par rapport à 2015 :

EUR	2015	2016
Dividende brut par action	4,50 <sup>1</sup>	4,80

5. Le Conseil d'Administration de **Solvay** a décidé le 23 février 2017 la mise en paiement, le 16 mai 2017, d'un solde de dividende de l'exercice social 2016 qui s'élève à 2,13 EUR brut par action.

Compte tenu de l'acompte payé en janvier 2017, le dividende brut de Solvay s'établit à 3,45 EUR par action pour l'exercice 2016, en augmentation de 4,5 %. Il se compare à un dividende historique brut de 3,30 EUR par action pour l'exercice 2015.

<sup>1</sup> Chiffre ajusté pour l'augmentation de capital (coefficient d'ajustement = 0,898137).

## 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, ainsi que le rapport complet du Commissaire relatif à l'audit des informations financières annuelles figureront dans le rapport annuel 2016 qui sera publié sur internet ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)) le 31 mars 2017.

### 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 les annexes aux résultats financiers consolidés ainsi que dans le rapport annuel qui sera disponible sur internet ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)).

### 3. Actions Solvac

	2015	2016
Nombre d'actions émises en fin de période	21.375.033	21.375.033
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats par action IFRS	15.418.468	21.375.033
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats dilués par action IFRS	15.418.468	21.375.033

### 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 2016, 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 2017 : Publication du rapport annuel 2016 sur [www.solvac.be](http://www.solvac.be)
- le 9 mai 2017 : Assemblée Générale Ordinaire à 14h30 suivie par une Assemblée Générale Extraordinaire
- le 1er août 2017 : Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2017 et annonce du premier acompte de dividende de l'exercice social 2017
- le 25 août 2017 : Mise en paiement du premier acompte du dividende de l'exercice social 2017
- le 13 décembre 2017 : Annonce du second acompte de dividende de l'exercice social 2017
- le 28 décembre 2017 : Mise en paiement du second acompte du dividende de l'exercice social 2017

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 : [Investor.relations@solvac.be](mailto:Investor.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 24 février 2017. Ils ont été établis conformément aux méthodes comptables IFRS décrites dans les pages qui suivent.

## Compte de résultats consolidés

Millions EUR	Notes	2015	2016
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	126	196
Charges opérationnelles		-1	-2
Plus-value s/réalisation de titres		0	0
Charges intérêts	(2)	-4	-4
<b>Résultat net</b>		<b>121</b>	<b>190</b>
<b>Résultat net par action (EUR) de base et dilué</b>	(3)	<b>7,8</b>	<b>8,9</b>

## Etat du résultat global consolidé

Millions EUR	Notes	2015	2016
<b>Résultat net</b>		<b>121</b>	<b>190</b>
<b>Autres éléments du résultat global<sup>1</sup></b>			
<b>Eléments recyclables</b>			
Hyperinflation		13	0
Profits et pertes relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente		1	3
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie		5	11
Ecart de conversion liés à des activités à l'étranger		52	99
<b>Eléments non-recyclables</b>			
Réévaluation du passif net au titre de plans de retraite à prestations définies		86	-86
<b>Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables</b>			
Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables		-7	18
<b>Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés</b>		<b>150</b>	<b>45</b>
<b>Résultat global</b>	(4)	<b>271</b>	<b>235</b>

<sup>1</sup> 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 consolidés <sup>1</sup>

Millions EUR	Notes	2015	2016
Résultat net		121	190
Charges intérêts		4	4
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	-126	-196
Variation du fonds de roulement		-9	2
Dividendes reçus de Solvay	(1)	97	107
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>		<b>87</b>	<b>107</b>
Acquisition de titres Solvay	(1)	-466	-36
Vente de titres Solvay		0	0
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		<b>-466</b>	<b>-36</b>
Augmentation de capital		449	0
Acquisition d'actions propres		0	0
Augmentation de dettes financières	(2) (5)	59	83
Remboursement de dettes financières	(2) (5)	-39	-59
Intérêts payés	(2)	-4	-4
Dividendes payés	(6)	-77	-103
Variation des impôts liés aux dividendes payés <sup>2</sup>		-8	11
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>		<b>380</b>	<b>-72</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>1</b>	<b>-1</b>
Trésorerie à l'ouverture		1	2
Trésorerie à la clôture		2	1

Le tableau des flux de trésorerie de 2015 était fortement impacté par l'augmentation de capital de Solvac survenue le 22 décembre 2015 (pour 449 millions EUR, 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.

<sup>1</sup> Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de correspondre à la définition du revenu cash.

<sup>2</sup> En 2016, et contrairement à 2015, le précompte mobilier dû sur le dividende versé le 27 décembre 2016 n'avait pas encore été payé à la clôture de l'exercice. Il n'est cependant pas repris dans la variation de fonds de roulement afin de maintenir la cohérence entre le flux de trésorerie des activités opérationnelles et le revenu cash.

## Etat de situation financière consolidée

Millions EUR	Notes	2015	2016
<b>ACTIF</b>			
Immobilisation corporelles		0	0
Actifs non courants : participations mises en équivalence	(1)	3.258	3.400
Goodwill		342	343
Participations mises en équivalence hors goodwill		2.916	3.057
Actifs courants : créances court terme	(7)	52	43
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2	1
<b>Total de l'actif</b>		<b>3.312</b>	<b>3.444</b>
<b>PASSIF</b>			
Capitaux propres	(8)	3.131	3.235
Capital		192	192
Réserves		2.939	3.043
Passifs non courants : dettes financières à long terme	(2)	110	160
<b>Passifs courants</b>		<b>71</b>	<b>49</b>
Dettes financières à court terme	(5)	59	33
Dettes fiscales		0	12
Autres passifs court terme		12	4
<b>Total du passif</b>		<b>3.312</b>	<b>3.444</b>

## Etat des variations des capitaux propres consolidés

	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Emprunt hybride	Résultats non distribués	Ecarts de conversion, de juste valeur et plans de pension à prestations définies	Total des capitaux propres
Millions EUR							
<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>
Résultat global					190	45	235
Dividendes					-103		-103
Emprunt hybride							0
Acquisition / vente d'actions propres							0
Variations de périmètre et autres					-28		-28
<b>Valeur comptable au 31/12/2016</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>2.055</b>	<b>-255</b>	<b>3.235</b>

# 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 est une société anonyme de droit belge cotée sur Euronext Bruxelles dont la principale activité est la détention d'une participation de 30,71 % de Solvay SA.

Les états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2016 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 interprétations nouvelles et amendées suivantes ont été appliquées à compter de l'exercice 2016 :

- Améliorations aux IFRS (2010-2012) (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2015)
- Améliorations aux IFRS (2012-2014) (applicables 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* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016)
- Amendements à IFRS 11 *Partenariats – Acquisition d'une participation dans une entreprise commune* (applicables 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* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016)
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 *Immobilisations corporelles et incorporelles – Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables* (applicables 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* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016)
- Amendements à IAS 19 *Avantages au personnel – Cotisations des employés* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2015)
- Amendements à IAS 27 *Etats financiers individuels – Méthode de la mise en équivalence* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016)

Ces normes et interprétations 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 2016, à savoir :

- IFRS 9 *Instruments financiers* et les amendements liés (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018)
- 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)

- IFRS 16 *Contrats de location* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2019, mais non encore adopté au niveau européen)
- Améliorations aux IFRS (2014-2016) (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2017 ou 2018, mais non encore adoptées au niveau européen)
- Amendements à IFRS 2 *Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 4 *Contrats d'assurance – Application d'IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adoptés 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 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 40 *Transferts d'immeubles de placement* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRIC 22 *Transactions en monnaies étrangères et contrepartie payée d'avance* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adopté au niveau européen)

L'impact de l'application future de ces normes et interprétations sur les comptes du Groupe Solvay est détaillée dans son rapport annuel. 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 2016 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 a une influence notable sur Solvay 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 statutaires), 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 une longue période un indicateur fiable de valorisation. La valeur comptable des titres Solvay au bilan consolidé de Solvac est de 104,57 EUR par action goodwill inclus (82,73 EUR dans les comptes statutaires).

**Risque de taux** – Solvac est exposée au risque de taux d'intérêts résultant d'emprunts bancaires à taux fixe sur un montant de 160 millions EUR. 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, a été réduite par rapport à l'année passée (33 millions EUR à fin 2016 contre 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 (43 millions EUR en janvier 2017). Non seulement la dette à court terme est de courte durée mais de plus, en moyenne sur l'année, la société connaît une situation de trésorerie moyenne à court terme <sup>1</sup> positive. Par conséquent, le Conseil est confiant dans la capacité de

<sup>1</sup> La trésorerie nette moyenne à court terme est un indicateur de performance non IFRS qui se définit comme la somme de tous les financements à court terme (-) et des placements en billets de trésorerie (+) en cours d'année pondérés par leur durée respective.

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 31,50 % 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 3.400 millions EUR (dont 343 millions EUR de goodwill et 3.057 millions EUR de valeur hors goodwill). Evaluée au cours de bourse du 31 décembre 2016, elle se monte à 3.620 millions EUR.

Les variations du goodwill sont les suivantes :

Millions EUR	2015	2016
<b>Valeur au 1<sup>er</sup> janvier</b>	342	342
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	0	1
<b>Valeur au 31 décembre</b>	342	343

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

Millions EUR	2015	2016
<b>Valeur au 1<sup>er</sup> janvier</b>	2.023	2.916
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	457	35
Résultat	126	196
Distribution	-88	-106
Ecart de conversion et de de juste valeur	150	45
Variation de périmètre et autres	-60	-29
Emprunt hybride	308	0
<b>Valeur au 31 décembre</b>	2.916	3.057

En décembre 2015, Solvac avait participé à l'augmentation de capital de Solvay. Elle avait 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 avait procédé après cette augmentation de capital à l'acquisition de 32.936 titres pour un montant total de 3 millions EUR.

En 2016, Solvac a acquis 395.355 titres Solvay en bourse pour un montant total de 35 millions EUR.

Par après, les dividendes sur les actions nouvellement acquises (9 millions EUR), décrétés antérieurement à l'acquisition 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'élevaient donc à un montant net total de 457 millions EUR en 2015 et 35 millions EUR en 2016.

En 2016, la quote-part de Solvac dans le résultat net du groupe Solvay, hors part des tiers, s'élève à 196 millions EUR (2015 : 126 millions EUR). En 2016, la quote-part de Solvac dans le résultat « Discontinued Operations » s'élève à -2 millions EUR (2015 : -17 millions EUR).

La valeur de la participation au 31 décembre correspond aux capitaux propres de Solvay « Actionnaires Solvay »<sup>1</sup> multiplié par le pourcentage de détention (31,50% en 2016 et 30,95% en 2015).

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

Millions EUR	2015	2016
<b>Bilan</b>		
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>18.716</b>	<b>17.548</b>
<b>Actifs circulants</b>	<b>6.613</b>	<b>6.597</b>
Valeurs disponibles	2.030	969
<b>Total de l'actif</b>	<b>25.329</b>	<b>24.145</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>9.668</b>	<b>9.956</b>
Actionnaires Solvay	9.423	9.706
Participations ne donnant pas le contrôle	245	250
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>11.330</b>	<b>9.188</b>
Dettes financières à plus d'un an	5.628	4.087
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>4.331</b>	<b>5.001</b>
Dettes financières à un an au plus	892	1.338
<b>Total du passif</b>	<b>25.329</b>	<b>24.145</b>
<b>Compte de résultats</b>		
Chiffre d'affaires	11.047	11.403
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>509</b>	<b>680</b>
Résultat des activités abandonnées	-55	-6
<b>Résultat net de l'année</b>	<b>454</b>	<b>674</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-48	-53
<b>Résultat net (part Solvay)</b>	<b>406</b>	<b>621</b>
<b>Résultat global</b>		
Autres éléments du résultat global	<b>505</b>	<b>155</b>
<b>Résultat global</b>	<b>959</b>	<b>829</b>
<b>Dividende reçu</b>		
	<b>97</b>	<b>106</b>

## (2) Dettes financières à long terme

Les dettes à plus d'un an sont en augmentation de 50 millions EUR par rapport à 2015 et s'élèvent à 160 millions EUR (emprunts auprès de BNP Paribas Fortis) au 31 décembre 2016. Il s'agit de l'endettement structurel de Solvay : soit un emprunt de 50 millions EUR (échéance 2023 ; taux fixe de 1,50%), un emprunt de 50 millions EUR (échéance 2022 ; taux fixe de 2,90 %) et un emprunt de 60 millions EUR (échéance 2020 ; taux fixe de 3,20%). Les intérêts sur les dettes à plus d'un an s'élèvent à 4 millions EUR pour l'exercice 2016.

<sup>1</sup> Il s'agit des capitaux propres de Solvay diminués des participations ne donnant pas le contrôle.

### **(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 2016 (21.375.033 à fin 2015).

### **(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 aux écarts de conversion liés à Solvay, participation mise en équivalence.

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

Les dettes financières à court terme sont en diminution de 26 millions EUR par rapport à 2015. Les dettes financières à court terme au 31 décembre 2016 sont constituées d'un emprunt « Straight Loan » contracté le 23 décembre 2016 pour un montant de 33 millions EUR (échéance le 22 janvier 2017) permettant de financer le solde de dividende 2016 payé le 27 décembre 2016.

### **(6) Dividende distribué**

Les dividendes distribués (4,80 EUR brut par action en 2016 à comparer à 4,50 EUR par action<sup>2</sup> en 2015) durant la période se montent à 103 millions EUR comprenant le premier acompte sur dividende 2016 payé le 25 août 2016 (58 millions EUR) et le second acompte de dividende 2016 payé le 27 décembre 2016 (45 millions EUR).

### **(7) Créances court terme**

Il s'agit principalement de l'acompte sur dividende à recevoir de Solvay en janvier 2017.

### **(8) Capitaux propres**

Les capitaux propres s'élèvent à 3 235 millions EUR. Ils ont été majoritairement impactés durant l'année 2016 par :

- la distribution des deux acomptes sur dividendes de EUR 4,80 brut par action (EUR 4,50 brut par action<sup>1</sup> en 2015), pour un montant total de 103 millions EUR ;
- la quote-part dans certains éléments du résultat global provenant de Solvay (99 millions EUR liés aux écarts de conversion et les gains actuariels des plans de pensions pour - 64 millions EUR, net d'impôts) ;
- le résultat consolidé de la période de 190 millions EUR ; et
- la quote-part de l'emprunt hybride émis par Solvay en 2015 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 est qualifié d'instrument de capitaux propres étant donné que les critères IAS 32 sont remplis).

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

### **(9) Actions propres**

En 2016, Solvac n'a acquis aucune action propre.

---

<sup>2</sup> Chiffre ajusté pour l'augmentation de capital (coefficient 0,898137)

## (10) Instruments financiers

Millions EUR	2015		2016	
	Valeur comptable nette	Juste valeur	Valeur comptable nette	Juste valeur
Prêts et créances (inclus trésorerie et équivalents de trésorerie)	54	54	44	44
Passifs financiers évalués au coût amorti (dettes commerciales incluses)	181	190	209	224

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 (160 millions EUR, voir note 2) est inférieure à leur juste valeur (estimée à 175 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.

## (11) 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 2016 et 2015) est rémunéré en faisant référence au taux de financement interne applicable au sein du Groupe Solvay.

## (12) Droits et engagements hors bilan

Garanties réelles constituées par l'entreprise sur ses actifs propres : mise en gage de 2.671.746 titres Solvay en faveur de BNP Paribas Fortis pour un montant de 297 millions EUR.

## (13) Liste des sociétés consolidées

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

**(14) Réconciliation entre le revenu cash et le résultat net consolidé pour les années 2015 et 2016**

Millions EUR	2015	2016
<b>Revenu cash</b>	<b>87,0</b>	<b>107,3</b>
<i>Résultat opérationnel</i>	-1,5	-1,5
<i>Charges financières</i>	-3,5	-4,1
<i>Autres charges et produits financiers</i>	0,0	0,0
<b>Résultat cash</b>	<b>82,0</b>	<b>101,7</b>
<i>Moins dividendes Solvay payés en janvier 2015 et 2016, comptabilisés dans le résultat net de 2014 et 2015, respectivement</i>	-34,1	-44,2
<i>Plus dividendes Solvay payés en janvier 2016 et janvier 2017, comptabilisés dans le résultat net de l'année 2015 et 2016, respectivement</i>	44,2	42,9
<i>Moins dividende sur les 6.932.858 actions acquises en décembre 2015 et janvier 2016 (9,4 millions EUR), comptabilisé dans le revenu cash mais comptabilisé en déduction du prix d'acquisition et non en produits financiers</i>	-9,4	0,0
<i>Charge d'impôts</i>	0,0	0,0
<i>Annulation des dividendes Solvay, extournés en consolidation</i>	-87,7	-106,0
<i>Quote-part du résultat net de Solvay sur l'année</i>	125,6	195,6
<b>Résultat net Solvac - comptes consolidés</b>	<b>120,6</b>	<b>190,0</b>