

<b>40</b>				<b>1</b>	<b>EUR</b>	
NAT.	Date du dépôt	N° 0423.898.710	P.	U.	D.	C 1.1

**COMPTES ANNUELS EN EUROS (2 décimales)**

DENOMINATION: **SOLVAC**

Forme juridique: **SA**

Adresse: **Rue des Champs Elysées**

N°: **43**

Code postal: **1050**

Commune: **Bruxelles 5**

Pays: **Belgique**

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de **Bruxelles**

Adresse Internet \*:

Numéro d'entreprise

**0423.898.710**

DATE **26/05/2014** du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS approuvés par l'assemblée générale du

**12/05/2015**

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

**1/01/2014**

au

**31/12/2014**

Exercice précédent du

**1/01/2013**

au

**31/12/2013**

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas** \*\* identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

**Baron de Dorlodot François-Xavier**

rue Foret 7 , 5150 Floreffe, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 13/05/2014

**Comtesse René Louis de Bernis Calvière Marie-Blanche**

avenue Victoria 25 , 1000 Bruxelles 1, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 13/05/2014

**Chevalier Kraft de la Saulx Jean**

avenue du Jeu de Paume 21 , 1150 Bruxelles 15, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 12/05/2015

**Thibaut de Maisière Aude**

Warrington Crescent 33 , W9 1EJ Londres, Royaume-Uni

Fonction : Administrateur

Mandat : - 12/05/2015

Documents joints aux présents comptes annuels: **RAPPORT DE GESTION, RAPPORT DES COMMISSAIRES**

Nombre total de pages déposées: **43**

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans

objet: 5.1, 5.2.1, 5.2.2, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.2, 5.3.4, 5.3.5, 5.4.2, 5.4.3, 5.5.2, 5.6, 5.8, 5.16, 5.17.2

Signature  
(nom et qualité)

**Delwart Jean-Pierre**

**Président du Conseil d'Administration**

Signature  
(nom et qualité)

**de Laguiche Bernard**

**Administrateur délégué**

\* Mention facultative.

\*\* Biffer la mention inutile.

## LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

**Solvay Patrick**

Les Amerois 1 , 6830 Bouillon, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 9/05/2017

**Boël Yvonne**

rue Edith Cavell 81 , 1180 Bruxelles 18, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 9/05/2017

**Delwart Jean-Pierre**

rue du Bois Grand Pré 1 , 5336 Courrière, Belgique

Fonction : Président du Conseil d'Administration

Mandat : - 10/05/2016

**Comte de Laguiche Bernard**

rua Prof. Pedro Viriato Parigot Souza 3305 , boîte 191, 81200 -100 Curitiba, Brésil

Fonction : Administrateur délégué

Mandat : - 13/05/2014

**Rolin Bruno**

rue Clément Delpierre 28 , 1310 La Hulpe, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 10/05/2016

**Semet Alain**

36th AVE W 4424 , 98199 WA Seattle, Etats-Unis d'Amérique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 9/05/2017

**Mondron Jean-Patrick**

rue Hollebeek 12 , 1630 Linkebeek, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 13/05/2014

**Janssen de la Boëssière-Thiennes Marc-Eric**

La Garenne rue Gaston Bary 89 , 1310 La Hulpe, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : - 13/05/2014

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

**Deloitte Réviseurs d'Entreprise SC sfd SCRL 0429.053.863**

Berkenlaan 8 , boîte B, 1831 Diegem, Belgique

Fonction : Commissaire, Numéro de membre : IRE B025

Mandat : - 13/05/2014

Représenté par

Nys Eric

Berkenlaan 8 , boîte B, 1831 Diegem, Belgique

Numéro de membre : IRE A01773

**DECLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VERIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLEMENTAIRE**

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels ~~ont~~/ n'ont\* pas été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous : les nom, prénom, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise\*\*,
- B. L'établissement des comptes annuels\*\*,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

\* Biffer la mention inutile.

\*\* Mention facultative.

**BILAN APRES REPARTITION**

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b> .....		20/28	<u>2.197.222.223,03</u>	<u>2.195.190.439,27</u>
<b>Frais d'établissement</b> .....	5.1	20		
<b>Immobilisations incorporelles</b> .....	5.2	21		
<b>Immobilisations corporelles</b> .....	5.3	22/27	43.992,41	968,00
Terrains et constructions.....		22	19.384,70	
Installations, machines et outillage.....		23		
Mobilier et matériel roulant.....		24	24.607,71	
Location-financement et droits similaires .....		25		
Autres immobilisations corporelles .....		26		
Immobilisations en cours et acomptes versés .....		27		968,00
	5.4/			
<b>Immobilisations financières</b> .....	5.5.1	28	2.197.178.230,62	2.195.189.471,27
Entreprises liées .....	5.14	280/1	2.197.178.230,62	2.195.189.471,27
Participations .....		280	2.197.178.230,62	2.195.189.471,27
Créances .....		281		
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation .....	5.14	282/3		
Participations .....		282		
Créances .....		283		
Autres immobilisations financières .....		284/8		
Actions et parts .....		284		
Créances et cautionnements en numéraire .....		285/8		
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b> .....		29/58	<u>34.682.705,64</u>	<u>34.713.346,86</u>
<b>Créances à plus d'un an</b> .....		29		
Créances commerciales .....		290		
Autres créances .....		291		
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b> .....		3		
Stocks .....		30/36		
Approvisionnements .....		30/31		
En-cours de fabrication .....		32		
Produits finis .....		33		
Marchandises .....		34		
Immeubles destinés à la vente .....		35		
Acomptes versés .....		36		
Commandes en cours d'exécution .....		37		
<b>Créances à un an au plus</b> .....		40/41	34.104.756,33	34.023.933,14
Créances commerciales .....		40		1.458,00
Autres créances .....		41	34.104.756,33	34.022.475,14
	5.5.1/			
<b>Placements de trésorerie</b> .....	5.6	50/53		
Actions propres .....		50		
Autres placements .....		51/53		
<b>Valeurs disponibles</b> .....		54/58	573.078,50	658.477,04
<b>Comptes de régularisation</b> .....	5.6	490/1	4.870,81	30.936,68
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b> .....		20/58	2.231.904.928,67	2.229.903.786,13

<b>PASSIF</b>		Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			10/15	2.072.738.492,32	2.068.214.321,56
<b>Capital</b>	5.7	10		137.704.743,00	137.704.743,00
Capital souscrit		100		137.704.743,00	137.704.743,00
Capital non appelé		101			
<b>Primes d'émission</b>		11		175.974.167,10	175.974.167,10
<b>Plus-values de réévaluation</b>		12			
<b>Réserves</b>		13		373.181.093,11	373.181.093,11
Réserve légale		130		13.770.474,30	13.770.474,30
Réserves indisponibles		131		359.410.618,81	359.410.618,81
Pour actions propres		1310			
Autres		1311		359.410.618,81	359.410.618,81
Réserves immunisées		132			
Réserves disponibles		133			
<b>Bénéfice (Perte) reporté(e)</b>		14		1.385.878.489,11	1.381.354.318,35
<b>Subsides en capital</b>		15			
<b>Avance aux associés sur répartition de l'actif net</b>		19			
<b>PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b>		16			
<b>Provisions pour risques et charges</b>		160/5			
Pensions et obligations similaires		160			
Charges fiscales		161			
Grosses réparations et gros entretien		162			
Autres risques et charges	5.8	163/5			
<b>Impôts différés</b>		168			
<b>DETTES</b>		17/49		159.166.436,35	161.689.464,57
<b>Dettes à plus d'un an</b>	5.9	17		110.000.000,00	110.000.000,00
Dettes financières		170/4		110.000.000,00	110.000.000,00
Emprunts subordonnés		170			
Emprunts obligataires non subordonnés		171			
Dettes de location-financement et assimilées		172			
Etablissements de crédit		173		110.000.000,00	110.000.000,00
Autres emprunts		174			
Dettes commerciales		175			
Fournisseurs		1750			
Effets à payer		1751			
Acomptes reçus sur commandes		176			
Autres dettes		178/9			
<b>Dettes à un an au plus</b>		42/48		47.826.946,84	50.141.031,38
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	5.9	42			
Dettes financières		43		39.009.694,34	41.014.606,91
Etablissements de crédit		430/8		39.000.000,00	41.000.001,64
Autres emprunts		439		9.694,34	14.605,27
Dettes commerciales		44		44.407,16	121.359,43
Fournisseurs		440/4		44.407,16	121.359,43
Effets à payer		441			
Acomptes reçus sur commandes		46			
Dettes fiscales, salariales et sociales	5.9	45		7.235.312,64	7.629.422,36
Impôts		450/3		7.201.080,59	7.619.957,00
Rémunérations et charges sociales		454/9		34.232,05	9.465,36
Autres dettes		47/48		1.537.532,70	1.375.642,68
<b>Comptes de régularisation</b>	5.9	492/3		1.339.489,51	1.548.433,19
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		10/49		2.231.904.928,67	2.229.903.786,13

**COMPTE DE RESULTATS**

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Ventes et prestations</b> .....		70/74	919,74	150,00
Chiffre d'affaires .....	5.10	70		
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) ..... (+)/(-)		71		
Production immobilisée .....		72		
Autres produits d'exploitation .....	5.10	74	919,74	150,00
<b>Coût des ventes et des prestations</b> .....		60/64	1.196.818,45	918.698,80
Approvisionnements et marchandises .....		60		
Achats .....		600/8		
Stocks: réduction (augmentation).....(+)/(-)		609		
Services et biens divers .....		61	926.693,80	817.258,81
Rémunérations, charges sociales et pensions .....(+)/(-)	5.10	62	143.041,37	27.537,89
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		630	2.168,55	
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) .....(+)/(-)		631/4		
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) .....(+)/(-)	5.10	635/7		
Autres charges d'exploitation .....	5.10	640/8	124.914,73	73.902,10
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....		649		
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b> .....(+)/(-)		9901	-1.195.898,71	-918.548,80
<b>Produits financiers</b> .....		75	81.938.578,96	85.113.603,09
Produits des immobilisations financières .....		750	81.938.099,65	85.112.485,77
Produits des actifs circulants .....		751	477,67	1.117,32
Autres produits financiers .....	5.11	752/9	1,64	
<b>Charges financières</b> .....	5.11	65	4.154.050,99	4.701.976,83
Charges des dettes .....		650	4.015.533,20	4.547.590,83
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) ..... (+)/(-)		651		
Autres charges financières .....		652/9	138.517,79	154.386,00
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts</b> ..... (+)/(-)		9902	76.588.629,26	79.493.077,46

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Produits exceptionnels</b> .....		76		
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières .....		761		
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels .....		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....		763		
Autres produits exceptionnels .....	5.11	764/9		
<b>Charges exceptionnelles</b> .....		66		
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières .....		661		
Provisions pour risques et charges exceptionnels Dotations (utilisations) .....		662 (+)/(-)		
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....		663		
Autres charges exceptionnelles .....	5.11	664/8		
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....		669 (-)		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b> .....		9903 (+)/(-)	76.588.629,26	79.493.077,46
<b>Prélèvements sur les impôts différés</b> .....		780		
<b>Transfert aux impôts différés</b> .....		680		
<b>Impôts sur le résultat</b> .....	5.12	67/77 (+)/(-)	60,18	-1.590,67
Impôts .....		670/3	60,18	
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales .....		77		1.590,67
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b> .....		9904 (+)/(-)	76.588.569,08	79.494.668,13
<b>Prélèvements sur les réserves immunisées</b> .....		789		
<b>Transfert aux réserves immunisées</b> .....		689		
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter</b> .....		9905 (+)/(-)	76.588.569,08	79.494.668,13



**AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b> .....(+)/(-)	9906	1.457.942.887,43	1.453.418.716,67
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter .....(+)/(-)	(9905)	76.588.569,08	79.494.668,13
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent .....(+)/(-)	14P	1.381.354.318,35	1.373.924.048,54
<b>Prélèvements sur les capitaux propres</b> .....	791/2		
sur le capital et les primes d'émission .....	791		
sur les réserves .....	792		
<b>Affectations aux capitaux propres</b> .....	691/2		
au capital et aux primes d'émission .....	691		
à la réserve légale .....	6920		
aux autres réserves .....	6921		
<b>Bénéfice (Perte) à reporter</b> .....(+)/(-)	(14)	1.385.878.489,11	1.381.354.318,35
<b>Intervention d'associés dans la perte</b> .....	794		
<b>Bénéfice à distribuer</b> .....	694/6	72.064.398,32	72.064.398,32
Rémunération du capital .....	694	72.064.398,32	72.064.398,32
Administrateurs ou gérants .....	695		
Autres allocataires .....	696		

**ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>TERRAINS ET CONSTRUCTIONS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8161	18.920,73	
Cessions et désaffectations .....	8171		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8181	968,00	
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8191	19.888,73	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées.....	8211		
Acquises de tiers .....	8221		
Annulées .....	8231		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8241		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8251		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés.....	8271	504,03	
Repris .....	8281		
Acquis de tiers .....	8291		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8301		
Transférés d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8311		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8321	504,03	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(22)	<u>19.384,70</u>	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>MOBILIER ET MATERIEL ROULANT</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8163	26.272,23	
Cessions et désaffectations .....	8173		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8183		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8193	26.272,23	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8213		
Acquises de tiers .....	8223		
Annulées .....	8233		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8243		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8253		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8273	1.664,52	
Repris .....	8283		
Acquis de tiers .....	8293		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8303		
Transférés d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8313		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8323	1.664,52	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(24)	<u>24.607,71</u>	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSES</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	968,00
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8166		
Cessions et désaffectations .....	8176		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8186	-968,00	
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8196		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8216		
Acquises de tiers .....	8226		
Annulées .....	8236		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8246		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8256		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8276		
Repris .....	8286		
Acquis de tiers .....	8296		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8306		
Transférés d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8316		
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8326		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(27)	_____	

**ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.195.189.471,27
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions .....	8361	1.988.759,35	
Cessions et retraits .....	8371		
Transferts d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8381		
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8391	2.197.178.230,62	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8411		
Acquises de tiers .....	8421		
Annulées .....	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8441		
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8451		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8471		
Reprises .....	8481		
Acquises de tiers .....	8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits .....	8501		
Transférées d'une rubrique à une autre ..... (+)/(-)	8511		
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8521		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b> ..... (+)/(-)	8541		
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....	8551		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(280)	<u>2.197.178.230,62</u>	
<b>ENTREPRISES LIEES - CREANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	281P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions .....	8581		
Remboursements .....	8591		
Réductions de valeur actées .....	8601		
Réductions de valeur reprises .....	8611		
Différences de change ..... (+)/(-)	8621		
Autres ..... (+)/(-)	8631		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(281)		
<b>REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	8651		

**INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS****PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES**

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
<b>SOLVAY SA</b> Rue de Ransbeek 310 1120 Bruxelles 12 Belgique 0403.091.220 Ordinaire	25578267	30,20	0,00	31/12/2014	EUR	7.781.417.665	549.929.569
<b>Financière Solvay SA</b> Rue de Ransbeek 310 1120 Bruxelles 12 Belgique 0439.234.113 Ordinaire	8	0,01	0,00	31/12/2014	EUR	1.802.577	350.577

**ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT**

**ETAT DU CAPITAL**

**Capital social**

Capital souscrit au terme de l'exercice .....  
 Capital souscrit au terme de l'exercice .....

Codes	Exercice	Exercice précédent
100P	XXXXXXXXXXXXXXXX	137.704.743,00
(100)	137.704.743,00	

Modifications au cours de l'exercice

Représentation du capital  
 Catégories d'actions

Ordinaires

Actions nominatives .....  
 Actions au porteur et/ou dématérialisées.....

Codes	Montants	Nombre d'actions
	137.704.743,00	15.267.881
8702	XXXXXXXXXXXXXXXX	15.267.881
8703	XXXXXXXXXXXXXXXX	

**Capital non libéré**

Capital non appelé .....  
 Capital appelé, non versé .....  
 Actionnaires redevables de libération .....

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXX	

**Actions propres**

Détenues par la société elle-même

Montant du capital détenu .....  
 Nombre d'actions correspondantes .....

Détenues par ses filiales

Montant du capital détenu .....  
 Nombre d'actions correspondantes .....

**Engagement d'émission d'actions**

Suite à l'exercice de droits de CONVERSION

Montant des emprunts convertibles en cours .....  
 Montant du capital à souscrire .....  
 Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....

Suite à l'exercice de droits de SOUSCRIPTION

Nombre de droits de souscription en circulation .....  
 Montant du capital à souscrire .....  
 Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....

**Capital autorisé non souscrit**

Codes	Exercice
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

## ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

### Parts non représentatives du capital

#### Répartition

Nombre de parts .....

8761

Nombre de voix qui y sont attachées .....

8762

#### Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même .....

8771

Nombre de parts détenues par les filiales .....

8781

Codes	Exercice
8761	
8762	
8771	
8781	

### STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE A LA DATE DE CLOTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RESULTE DES DECLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE

Seul un actionnaire a procédé à une déclaration de transparence.

M Patrick Solvay a notifié en date du 22 octobre 2008 le franchissement du seuil de 5%.



**ETAT DES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF****VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE****Dettes à plus d'un an échéant dans l'année**

	Codes	Exercice
Dettes financières .....	8801	
Emprunts subordonnés .....	8811	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8821	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8831	
Etablissements de crédit .....	8841	
Autres emprunts .....	8851	
Dettes commerciales .....	8861	
Fournisseurs .....	8871	
Effets à payer .....	8881	
Acomptes reçus sur commandes .....	8891	
Autres dettes .....	8901	

**Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année** ..... (42)

**Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir**

Dettes financières .....	8802	50.000.000,00
Emprunts subordonnés .....	8812	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8822	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8832	
Etablissements de crédit .....	8842	50.000.000,00
Autres emprunts .....	8852	
Dettes commerciales .....	8862	
Fournisseurs .....	8872	
Effets à payer .....	8882	
Acomptes reçus sur commandes .....	8892	
Autres dettes .....	8902	

**Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir** ..... 8912 50.000.000,00

**Dettes ayant plus de 5 ans à courir**

Dettes financières .....	8803	60.000.000,00
Emprunts subordonnés .....	8813	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8823	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8833	
Etablissements de crédit .....	8843	60.000.000,00
Autres emprunts .....	8853	
Dettes commerciales .....	8863	
Fournisseurs .....	8873	
Effets à payer .....	8883	
Acomptes reçus sur commandes .....	8893	
Autres dettes .....	8903	

**Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir** ..... 8913 60.000.000,00

**DETTES GARANTIES** (comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)**Dettes garanties par les pouvoirs publics belges**

	Codes	Exercice
Dettes financières .....	8921	
Emprunts subordonnés .....	8931	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8941	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8951	
Etablissements de crédit .....	8961	
Autres emprunts .....	8971	
Dettes commerciales .....	8981	
Fournisseurs .....	8991	
Effets à payer .....	9001	
Acomptes reçus sur commandes .....	9011	
Dettes salariales et sociales .....	9021	
Autres dettes .....	9051	
<b>Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges .....</b>	<b>9061</b>	

**Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise**

Dettes financières .....	8922	
Emprunts subordonnés .....	8932	
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8942	
Dettes de location-financement et assimilées .....	8952	
Etablissements de crédit .....	8962	
Autres emprunts .....	8972	
Dettes commerciales .....	8982	
Fournisseurs .....	8992	
Effets à payer .....	9002	
Acomptes reçus sur commandes .....	9012	
Dettes fiscales, salariales et sociales .....	9022	
Impôts .....	9032	
Rémunérations et charges sociales .....	9042	
Autres dettes .....	9052	
<b>Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise .....</b>	<b>9062</b>	

**DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES****Impôts** (rubrique 450/3 du passif)

	Codes	Exercice
Dettes fiscales <b>échues</b> .....	9072	
Dettes fiscales non échues .....	9073	7.201.080,59
Dettes fiscales estimées .....	450	
<b>Rémunérations et charges sociales</b> (rubrique 454/9 du passif)		
Dettes <b>échues</b> envers l'Office National de Sécurité Sociale .....	9076	
Autres dettes salariales et sociales .....	9077	34.232,05

N°	0423.898.710
----	--------------

C 5.9
-------

**COMPTES DE REGULARISATION**

**Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important**

Exercice

**RESULTATS D'EXPLOITATION**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Chiffre d'affaires net</b>			
Ventilation par catégorie d'activité			
Ventilation par marché géographique			
<b>Autres produits d'exploitation</b>			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics .....	740		
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
<b>Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel</b>			
Nombre total à la date de clôture .....	9086	2	1
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein .....	9087	1,3	1,0
Nombre effectif d'heures prestées .....	9088	2.128	472
<b>Frais de personnel</b>			
Rémunérations et avantages sociaux directs .....	620	112.237,36	22.968,39
Cotisations patronales d'assurances sociales .....	621	17.180,95	3.108,81
Primes patronales pour assurances extralégales .....	622	11.898,00	1.080,00
Autres frais de personnel .....	623	1.725,06	380,69
Pensions de retraite et de survie .....	624		
<b>Provisions pour pensions et obligations similaires</b>			
Dotations (utilisations et reprises) .....	635	(+)/(-)	
<b>Réductions de valeur</b>			
Sur stocks et commandes en cours			
actées .....	9110		
reprises .....	9111		
Sur créances commerciales			
actées .....	9112		
reprises .....	9113		
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Constitutions .....	9115		
Utilisations et reprises .....	9116		
<b>Autres charges d'exploitation</b>			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation .....	640	89,00	89,00
Autres .....	641/8	124.825,73	73.813,10
<b>Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise</b>			
Nombre total à la date de clôture .....	9096		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein .....	9097		
Nombre d'heures effectivement prestées.....	9098		
Frais pour l'entreprise .....	617		

**RESULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>RESULTATS FINANCIERS</b>			
<b>Autres produits financiers</b>			
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats			
Subsides en capital .....	9125		
Subsides en intérêts .....	9126		
Ventilation des autres produits financiers			
<b>Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement</b> .....	6501		
<b>Intérêts intercalaires portés à l'actif</b> .....	6503		
<b>Réductions de valeur sur actifs circulants</b>			
Actées .....	6510		
Reprises .....	6511		
<b>Autres charges financières</b>			
Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances .....	653		
<b>Provisions à caractère financier</b>			
Dotations .....	6560		
Utilisations et reprises .....	6561		
<b>Ventilation des autres charges financières</b>			
Infos aux actionnaires			5.747,88
Divers		3.259,49	5.657,96
Contribution aux frais de la Commission Bancaire & Financière		130.860,51	139.407,68
Frais publication Moniteur Belge		1.778,24	2.072,04
Frais bancaires		2.619,55	1.500,44

**RESULTATS EXCEPTIONNELS**

Ventilation des autres produits exceptionnels

Ventilation des autres charges exceptionnelles

Exercice

**IMPOTS ET TAXES**

**IMPOTS SUR LE RESULTAT**

**Impôts sur le résultat de l'exercice** .....

    Impôts et précomptes dus ou versés .....

    Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif .....

    Suppléments d'impôts estimés .....

**Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs** .....

    Suppléments d'impôts dus ou versés .....

    Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés .....

**Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé**

    Revenus définitivement taxés

Codes	Exercice
9134	60,18
9135	60,18
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	
	77.841.194,67

**Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice**

**Sources de latences fiscales**

Latences actives .....

    Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs .....

    Autres latences actives

Latences passives .....

    Ventilation des latences passives

Codes	Exercice
9141	
9142	
9144	

**TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS**

**Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte**

A l'entreprise (déductibles) .....

Par l'entreprise .....

**Montants retenus à charge de tiers, au titre de**

Précompte professionnel .....

Précompte mobilier .....

Codes	Exercice	Exercice précédent
9145		
9146		
9147	32.359,03	4.497,02
9148	17.985.534,21	17.998.189,08

**DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

	Codes	Exercice
<b>GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SURETE DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS</b> .....	9149	
<b>Dont</b>		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise .....	9150	
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise .....	9151	
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise .....	9153	
<b>GARANTIES REELLES</b>		
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9161	
Montant de l'inscription .....	9171	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9181	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9191	164.487.958,40
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9201	
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9162	
Montant de l'inscription .....	9172	
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9182	
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9192	
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9202	
<b>BIENS ET VALEURS DETENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTES AU BILAN</b>		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS</b>		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS</b>		
<b>MARCHE A TERME</b>		
Marchandises achetées (à recevoir) .....	9213	
Marchandises vendues (à livrer) .....	9214	
Devises achetées (à recevoir) .....	9215	
Devises vendues (à livrer) .....	9216	
<b>ENGAGEMENTS RESULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHEES A DES VENTES OU PRESTATIONS DEJA EFFECTUEES</b>		
<b>LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS</b>		
<b>LE CAS ECHEANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU REGIME COMPLEMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURE AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE</b>		

## DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

### PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE A L'ENTREPRISE ELLE-MEME

Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées

Bases et méthodes de cette estimation

Code	Exercice
9220	

### NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPERATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour la société doivent également être mentionnées:

### AUTRES DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN



**RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIEES</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(280/1)	2.197.178.230,62	2.195.189.471,27
Participations .....	(280)	2.197.178.230,62	2.195.189.471,27
Créances subordonnées .....	9271		
Autres créances .....	9281		
<b>Créances sur les entreprises liées</b> .....	9291	34.103.503,39	33.993.811,81
A plus d'un an .....	9301		
A un an au plus .....	9311	34.103.503,39	33.993.811,81
<b>Placements de trésorerie</b> .....	9321		
Actions .....	9331		
Créances .....	9341		
<b>Dettes</b> .....	9351	9.694,34	14.605,27
A plus d'un an .....	9361		
A un an au plus .....	9371	9.694,34	14.605,27
<b>Garanties personnelles et réelles</b>			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées .....	9381		
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise .....	9391		
<b>Autres engagements financiers significatifs</b> .....	9401		
<b>Résultats financiers</b>			
Produits des immobilisations financières .....	9421	81.938.099,65	85.112.325,81
Produits des actifs circulants .....	9431		80,32
Autres produits financiers .....	9441		
Charges des dettes .....	9461	99.187,47	141.592,62
Autres charges financières .....	9471		
<b>Cessions d'actifs immobilisés</b>			
Plus-values réalisées .....	9481		
Moins-values réalisées .....	9491		
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(282/3)		
Participations .....	(282)		
Créances subordonnées .....	9272		
Autres créances .....	9282		
<b>Créances</b> .....	9292		1.982,40
A plus d'un an .....	9302		
A un an au plus .....	9312		1.982,40
<b>Dettes</b> .....	9352		
A plus d'un an .....	9362		
A un an au plus .....	9372		

**RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION**

**TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES EFFECTUEES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHE**

**Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société**

Exercice
----------

**Informations supplémentaires**

En l'absence de critères légaux permettant d'inventorier les transactions avec des parties liées qui seraient conclues à des conditions autres que celles du marché, aucune information n'a pu être reprise dans l'état XVIII bis.  
Les mandats d'administrateurs sont à titre gratuit.

**RELATIONS FINANCIERES AVEC**

**LES ADMINISTRATEURS ET GERANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTROLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ETRE LIEES A CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTROLEES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES**

<b>Créances sur les personnes précitées</b> .....	9500
Conditions principales des créances	
<b>Garanties constituées en leur faveur</b> .....	9501
Conditions principales des garanties constituées	
<b>Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur</b> .....	9502
Conditions principales des autres engagements	
<b>Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable</b>	
Aux administrateurs et gérants .....	9503
Aux anciens administrateurs et anciens gérants .....	9504

Codes	Exercice
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

**LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)**

<b>Emoluments du (des) commissaire(s)</b> .....	9505	11.870,00
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95061	
Missions de conseils fiscaux .....	95062	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale .....	95063	1.815,00
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95081	
Missions de conseils fiscaux .....	95082	
Autres missions extérieures à la mission révisoriale .....	95083	

Codes	Exercice
9505	11.870,00
95061	
95062	
95063	1.815,00
95081	
95082	
95083	

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

**DECLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES****INFORMATIONS A COMPLETER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIETES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES**

**L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion\***

~~L'entreprise n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport consolidé de gestion, parce qu'elle en est exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s)\*~~

L'entreprise et ses filiales ne dépassent pas, sur base consolidée, plus d'une des limites visées à l'article 16 du Code des sociétés\*

L'entreprise est elle-même filiale d'une entreprise mère qui établit et publie des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation\*

Dans l'affirmative, justification du respect des conditions d'exemption prévues à l'article 113, paragraphes 2 et 3 du Code des sociétés:

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'entreprise mère qui établit et publie les comptes consolidés en vertu desquels l'exemption est autorisée:

**INFORMATIONS A COMPLETER PAR L'ENTREPRISE SI ELLE EST FILIALE OU FILIALE COMMUNE**

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, numéro d'entreprise de l'(des) entreprise(s) mère(s) et indication si cette (ces) entreprise(s) mère(s) établit (établissent) et publie(nt) des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation\*\*:

Si l'(les) entreprise(s) mère(s) est (sont) de droit étranger, lieu où les comptes consolidés dont question ci-avant peuvent être obtenus\*\*

---

\* Biffer la mention inutile.

\*\* Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les renseignements sont donnés d'une part, pour l'ensemble le plus grand et d'autre part, pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise fait partie en tant que filiale et pour lequel des comptes consolidés sont établis et publiés.

**BILAN SOCIAL**

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise:

**ETAT DES PERSONNES OCCUPEES**

**TRAVAILLEURS POUR LESQUELS L'ENTREPRISE A INTRODUIT UNE DECLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GENERAL DU PERSONNEL**

**Au cours de l'exercice**

**Nombre moyen de travailleurs**

	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
Temps plein .....	1001	1,3		1,3
Temps partiel .....	1002			
Total en équivalents temps plein (ETP) .....	1003	1,3		1,3

**Nombre d'heures effectivement prestées**

	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
Temps plein .....	1011	2.128		2.128
Temps partiel .....	1012			
Total .....	1013	2.128		2.128

**Frais de personnel**

	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
Temps plein .....	1021	143.041,37		143.041,37
Temps partiel .....	1022			
Total .....	1023	143.041,37		143.041,37

**Montant des avantages accordés en sus du salaire .....**

	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
	1033			

**Au cours de l'exercice précédent**

	Codes	P. Total	1P. Hommes	2P. Femmes
Nombre moyen de travailleurs en ETP .....	1003	1,0		
Nombre d'heures effectivement prestées .....	1013	472		
Frais de personnel .....	1023			
Montant des avantages accordés en sus du salaire.....	1033			

	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
<b>A la date de clôture de l'exercice</b>				
<b>Nombre de travailleurs</b>	105	2		2,0
<b>Par type de contrat de travail</b>				
Contrat à durée indéterminée .....	110	2		2,0
Contrat à durée déterminée .....	111			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....	112			
Contrat de remplacement .....	113			
<b>Par sexe et niveau d'études</b>				
Hommes .....	120			1,0
de niveau primaire .....	1200			
de niveau secondaire .....	1201			
de niveau supérieur non universitaire .....	1202			
de niveau universitaire .....	1203			1,0
Femmes .....	121	2		2,0
de niveau primaire .....	1210			
de niveau secondaire .....	1211			
de niveau supérieur non universitaire .....	1212	1		1,0
de niveau universitaire .....	1213	1		1,0
<b>Par catégorie professionnelle</b>				
Personnel de direction .....	130			
Employés .....	134	2		2,0
Ouvriers .....	132			
Autres .....	133			

**PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE**

**Au cours de l'exercice**

Nombre moyen de personnes occupées .....  
 Nombre d'heures effectivement prestées .....  
 Frais pour l'entreprise .....

Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise
150		
151		
152		

**TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE**

**ENTREES**

**Nombre de travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui ont été inscrits au registre général du personnel au cours de l'exercice ...**

**Par type de contrat de travail**

Contrat à durée indéterminée .....  
 Contrat à durée déterminée .....  
 Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....  
 Contrat de remplacement .....

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
205	1		1,0
210	1		1,0
211			
212			
213			

**SORTIES**

**Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite dans une déclaration DIMONA ou au registre général du personnel au cours de l'exercice .....**

**Par type de contrat de travail**

Contrat à durée indéterminée .....  
 Contrat à durée déterminée .....  
 Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....  
 Contrat de remplacement .....

**Par motif de fin de contrat**

Pension .....  
 Chômage avec complément d'entreprise .....  
 Licenciement .....  
 Autre motif .....  
 Dont: le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prester des services au profit de l'entreprise comme indépendants ....

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
305			
310			
311			
312			
313			
340			
341			
342			
343			
350			

**RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE**

	Codes	Hommes	Codes	Femmes
<b>Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur</b>				
Nombre de travailleurs concernés .....	5801		5811	
Nombre d'heures de formation suivies .....	5802		5812	
Coût net pour l'entreprise .....	5803		5813	
dont coût brut directement lié aux formations .....	58031		58131	
dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs .....	58032		58132	
dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire) .....	58033		58133	
<b>Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur</b>				
Nombre de travailleurs concernés .....	5821		5831	
Nombre d'heures de formation suivies .....	5822		5832	
Coût net pour l'entreprise .....	5823		5833	
<b>Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur</b>				
Nombre de travailleurs concernés .....	5841		5851	
Nombre d'heures de formation suivies .....	5842		5852	
Coût net pour l'entreprise .....	5843		5853	



## REGLES D'EVALUATION

### 1. Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont pris totalement en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont exposés ; l'amortissement des frais d'émission d'emprunts peut être réparti sur la durée de ces emprunts.

### 2. Immobilisations incorporelles

Lorsque leur durée d'utilisation est limitée dans le temps, les immobilisations incorporelles acquises de tiers font l'objet d'amortissements répartis, par tranches égales, sur leur durée probable d'utilisation.

### 3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles dont l'utilisation est limitée dans le temps font l'objet d'amortissements linéaires répartis sur leur durée de vie estimée ; cependant, il peut être fait usage de la faculté de pratiquer des amortissements dégressifs.

### 4. Immobilisations financières

Des réductions de valeur sont actées sur les immobilisations financières lorsque leur évaluation fait apparaître une moins-value durable par rapport à leur valeur d'acquisition ou d'apport.

### 5. Placements de trésorerie et valeurs disponibles

Ces éléments font l'objet de réductions de valeur lorsqu'il existe un risque appréciable d'insolvabilité du débiteur et/ou lorsque leur valeur probable de réalisation est inférieure à celle pour laquelle ils figurent dans les livres.

### 6. Provisions pour risques et charges

A la clôture de l'exercice, il est procédé à un examen des risques dont l'existence pourrait justifier la constitution de nouvelles provisions et/ou la modification des provisions existantes.

### 7. Conversion en EUR des transactions, actifs et passifs libellés en devises

Il est fait application :

- du taux de change historique pour la valorisation des valeurs à revenu variable représentatives d'immobilisations financières ;
- du taux de change en vigueur à la fin de l'exercice pour les autres avoirs et les dettes.

Les écarts de conversion qui en résultent sont maintenus au bilan en compte de régularisation lorsqu'ils correspondent à des gains latents ; lorsqu'ils correspondent à des pertes latentes, ils sont comptabilisés en compte de résultats, de même que les différences de change réalisées sur les transactions en devises étrangères.

## RAPPORT DE GESTION

G

RAPPORT DE GESTION

SOLVAC S.A.

## Rapport de gestion

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de notre Société et de soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 décembre 2014.

Voici les faits marquants durant l'année 2014 :

- Solvac a effectué, comme en 2013, le paiement de son second acompte en fin d'année, recourant à l'endettement temporaire externe (39 millions EUR). Par ce biais, le compte courant de Solvac auprès de Solvay SA a pu être remboursé à fin 2014.
- Solvac a procédé à l'acquisition de 19 010 actions Solvay au prix de 104,60 EUR par action, soit un investissement de 2 millions EUR.
- Le programme de rachat d'actions propres de Solvac est toujours suspendu jusqu'à nouvel ordre, le Conseil ayant décidé d'utiliser la rétention sur ses résultats 2014 pour ramener, en moyenne, l'endettement à court terme vers zéro.

Sur l'année 2014, l'actionnaire de Solvac a bénéficié d'un rendement brut sur dividende de 3,9% (2,9% net de précompte de 25%) et a enregistré une légère baisse de cours de 0,6%. La décote de holding est passée de 34% à 33%.

Depuis la clôture de l'exercice 2014, Solvac a procédé au refinancement d'une partie de l'endettement long terme. Il s'agit du crédit de 50 millions EUR (échéance 2017; coût total de 3,90%).

Une fenêtre d'opportunité a permis de procéder à son refinancement avec échéance 7 ans (soit en 2022) avec un taux fixe total de 2,90%.

### Comptes statutaires

Le bénéfice courant ainsi que le bénéfice de la période s'élevaient à 76,6 millions EUR, en baisse de 3,6% par rapport à l'année précédente.

Le revenu cash de Solvac, alimenté par les flux de dividendes de la participation dans Solvay, s'établit à 81,9 millions EUR contre 85,1 millions en 2013 soit une diminution de 3,7% alors que le dividende distribué par Solvay est stable entre 2012 et 2013. Cela s'explique par le fait que les revenus de participation de Solvac en 2014 sont constitués du solde 2013 de Solvay (en baisse de 6,6% par rapport au solde 2012) et de l'acompte de dividende Solvay 2014 (le dividende par action est stable par rapport à l'acompte Solvay 2013, mais le nombre d'actions détenues est légèrement supérieur). Cet effet apparaît clairement dans le tableau suivant :

(MILLIONS EUR)	2013	2014	
Revenu cash <sup>(1)</sup> :	85,1	81,9	- 3,7%
Dont: - solde dividende			
Solvay	51,1	47,8	- 6,6%
- acompte dividende			
Solvay	34,0	34,1	+ 0,3%
Frais généraux			
y.c. charges financières	5,6	5,3	
Résultat cash <sup>(2)</sup> :	79,5	76,6	
Distribution Solvac:	72,1	72,1	
Solde	7,4	4,5	

Pour autant que les comptes sociaux l'autorisent, c'est sur la base du résultat cash, et après couverture des frais (principalement charges financières), que sont déterminés les montants de dividendes proposés à la distribution par Solvac.

Le dividende annuel brut par action s'élève à 4,72 EUR inchangé par rapport à 2013. Ce qui correspond, après déduction du précompte mobilier de 25%, à 3,54 EUR net par action.

Pour l'exercice 2014, la distribution brute atteint 72,06 millions EUR. Le report à nouveau serait ainsi augmenté de 4,5 millions EUR passant de 1 381,4 millions EUR à 1 385,9 millions EUR.

Nous incluons dans ce rapport une analyse de l'évolution des actions Solvac en termes de cours, régularité des cotations, volumes de transactions, décote et return total pour l'actionnaire.

### États financiers consolidés

Par ailleurs, nous présentons les états financiers consolidés du groupe Solvac.

Tout comme ce qui se faisait antérieurement, le Conseil d'Administration a confirmé qu'il exerçait une influence notable sur Solvac, ce qui conduit à une intégration de Solvac par mise en équivalence dans les comptes consolidés de Solvac.

La différence par rapport aux comptes sociaux est l'évaluation de notre participation dans Solvac selon la méthode de la mise en équivalence, conformément à la réglementation en la matière.

De ce fait, le résultat consolidé du groupe Solvac reflète celui du groupe Solvac et enregistre dès lors un bénéfice de 19 millions EUR.

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

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

## RAPPORT DE GESTION

SOLVAC S.A.

RAPPORT DE GESTION

7

Le potentiel de distribution de Solvac S.A. est déterminé par les dividendes reçus de Solvay S.A.

Les états financiers consolidés 2014 de Solvac ont été préparés selon la méthode de mise en équivalence des données Solvay. Ils sont présentés conformément aux règles IFRS (International Financial Reporting Standards).

#### Principaux 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 du titre 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 moyenne des titres Solvay au bilan de Solvac est de 79 EUR par action hors goodwill (86 EUR dans les comptes sociaux).

**Risque de taux** - Solvac est exposée au risque de taux d'intérêts résultant d'emprunts bancaires à taux fixe. 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 (39 millions EUR à fin 2014) et elle est presque totalement remboursée en janvier de l'année suivante lors du paiement par Solvay de son acompte sur dividende (34 millions EUR en janvier 2015). 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.

#### Mentions complémentaires

Il n'y a pas eu en 2014 d'opérations visées aux articles 523 et 524 du Code des sociétés et la Société n'a pas réalisé en 2014 d'opérations dans le cadre du capital autorisé.

Durant l'exercice écoulé, Solvac n'a pas acquis d'actions propres, n'a pas recouru à d'autres instruments financiers que ceux mentionnés dans le rapport annuel et, à titre de remarque, n'a pas procédé à des activités en matière de recherche et développement.

Le seul événement important survenu depuis la clôture de l'exercice est le refinancement de l'emprunt de 50 millions EUR déjà évoqué plus haut.

#### Déclaration de Gouvernance d'Entreprise

La Déclaration de Gouvernance d'Entreprise, qui fait partie intégrante du présent rapport de gestion, est reprise en page 13 du Rapport Annuel 2014.

#### Nominations statutaires

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale de réélire le Chevalier John Kraft de la Saulx et Madame Aude Thibaut de Maisières comme Administrateurs pour une période de 4 ans. Leur mandat viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire de mai 2019.

Le mandat de la Comtesse René-Louis de Bernis Calvière arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale de 2015, eu égard aux règles appliquées par la Société en matière de limite d'âge. Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale d'élire Madame Laure le Hardy de Beaulieu comme Administrateur pour une période de 4 ans. Son mandat viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire de mai 2019.

Le Conseil d'Administration propose également à l'Assemblée Générale d'élire le Chevalier Guy de Selliers de Moranville comme Administrateur supplémentaire, de sorte que le Conseil d'Administration se composera de 13 membres. Il est proposé de le nommer pour une période de 4 ans. Son mandat viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire de mai 2019.

## RAPPORT DE GESTION

8

RAPPORT DE GESTION

SOLVAC S.A.

## Comptes statutaires

### Bilan au 31 décembre 2014

#### À l'actif

Les immobilisations financières s'élèvent à 2.197,2 millions EUR et sont en légère hausse par rapport à 2013. Ceci fait suite au rachat de 19.010 actions Solvay en 2014.

Au 31 décembre 2014, Solvac détient 25,58 millions d'actions Solvay. Ceci représente plus de 30%<sup>(1)</sup> du capital de Solvay.

Valorisée au cours de bourse de l'action Solvay au 31 décembre 2014 (112,4 EUR à la clôture du marché), la participation a une valeur de 2.875 millions EUR. Cette valeur est supérieure de 852 millions EUR à celle attribuée à la part de Solvac dans l'actif net du groupe Solvay, telle qu'elle figure dans les états financiers consolidés (2.023 millions EUR).

La valeur comptable de la participation s'élève elle à 2.197 millions EUR, soit 86 EUR par action.

Les créances à un an au plus se composent d'un produit à recevoir de 34,1 millions EUR, soit l'acompte du dividende 2014 en provenance de Solvay (1,33...<sup>(2)</sup> EUR brut par action).

Dans le cadre de la communication annuelle au titre de l'article 74, §8 de la loi du 1<sup>er</sup> avril 2007 relative aux OPA, le président du Conseil d'Administration a adressé en date du 30 juillet 2014 le courrier suivant à la FSMA :

*« Par la présente, je vous notifie que Solvac a acquis 19.010 actions Solvay au cours des 12 derniers mois.*

*Solvac détient à ce jour 25.578.267 actions Solvay sur un total de 84.701.133 actions existantes, soit 30,20% des droits de vote dans Solvay.*

*Pour être complet, il convient également de tenir compte de la participation de Solvay Stock Option Management, sous-filiale de Solvac. Celle-ci a, entre le 16 août 2013 et le 29 juillet 2014, cédé 1.121.729 actions Solvay et en a acquis 818.277. Elle détient donc 1.343.618 actions Solvay, soit 1,59% des droits de vote.*

*La présente notification annuelle vise à maintenir, pour Solvac, le bénéfice de l'exception à l'obligation de pratiquer une OPA en raison d'une détention supérieure à 30%... »*

#### Au passif

Augmentation des capitaux propres et du report à nouveau de 4,5 millions EUR.

Les dettes à plus d'un an sont stables à 110 millions EUR (emprunts auprès de BNP Paribas Fortis). Il s'agit de l'endettement structurel de Solvac soit : un emprunt de 60 millions EUR et un autre emprunt de 50 millions EUR. Le taux d'intérêt pour l'emprunt de 60 millions s'élève à 3,20% (échéance 2020). Celui pour l'emprunt de 50 millions a été ramené en janvier 2015 de 3,90% à 2,90% (échéance 2022).

Les dettes à un an au plus sont en recul : 47,8 millions EUR contre 50,1 millions EUR.

Elles se composent :

- de dettes financières (39 millions EUR) principalement constituées par l'emprunt à court terme auprès de BNP Paribas Fortis
- de dettes fiscales (7,2 millions EUR) : il s'agit du pré-compte mobilier à payer, en diminution par rapport aux 7,6 millions EUR en 2013
- des autres dettes de 1,5 millions EUR en 2014

Les comptes de régularisation comprennent les intérêts courus non échus (BNP Paribas Fortis) : 1,3 millions EUR.

À noter, en comptes d'ordre, des garanties réelles constituées en faveur de BNP Paribas Fortis sur actifs propres (1.463.416 actions Solvay), à hauteur de 164,5 millions EUR au 31 décembre 2014 (facteur de sur-collatéralisation).

En moyenne sur l'année 2014, l'endettement court terme s'est élevé à 2,5 millions EUR.

(1) Cette détention n'inclut pas les 2,03% (1.719.208 actions) des titres Solvay détenus à fin 2014 par une filiale de Solvay (Solvay Stock Option Management).

(2) Dernière décimale qui se répète.

## RAPPORT DE GESTION

SOLVAC S.A.

RAPPORT DE GESTION

9

## Résultats 2014

Le compte de résultats que l'Assemblée Générale aura à approuver dégage un bénéfice net de 76,6 millions EUR en baisse de 3,6% par rapport à 2013. Il sera proposé à l'Assemblée Générale d'augmenter le report à nouveau à hauteur de 4,5 millions EUR.

Les dividendes encaissés passent de 85,1 millions EUR en 2013 à 81,9 millions EUR en 2014, soit une diminution de 3,7% alors que le dividende distribué par Solvay est stable entre 2012 et 2013. Cela s'explique par le fait que les revenus de participation de Solvay en 2014 sont constitués du solde 2013 de Solvay (en baisse de 6,6 % par rapport au solde 2012) et de l'acompte de dividende Solvay 2014 (le dividende par action est stable par rapport à l'acompte Solvay 2013 mais le nombre d'actions détenues est légèrement supérieur).

Après la pointe observée en 2013, le revenu 2014 cash revient à son niveau récurrent: Solvay avait bénéficié en 2013 d'une double augmentation de dividende Solvay (sur le solde 2012 et sur l'acompte 2013), soit un flux de dividende de 3,33 EUR par action Solvay. En 2014, le flux de dividende Solvay repasse à 3,2 EUR par action.

Les produits exceptionnels sont inexistant en 2014 comme en 2013.

En ce qui concerne les charges, elles ont évolué de la manière suivante:

Les charges des dettes diminuent de 0,5 million EUR, passant de 4,5 à 4,0 millions EUR (suite au refinancement de l'emprunt long terme de 60 millions EUR en décembre 2013): elles correspondent principalement aux intérêts payés à BNP Paribas Fortis (taux fixes) ainsi qu'à Solvay sur avances en comptes courants (taux variables).

Les autres charges financières sont en légère diminution.

À noter dans le poste Rémunération, l'engagement d'une seconde collaboratrice en octobre 2014.

Il n'y a pas d'impôt à payer pour l'exercice en cours, comme en 2013.

## Affectation bénéficiaire

Conformément à la faculté que lui laisse l'article 27 des statuts, le Conseil d'Administration a fait mettre en paiement deux acomptes sur dividendes, respectivement le 25 septembre 2014 et le 29 décembre 2014.

Le Conseil d'Administration a décidé, le 1<sup>er</sup> août 2014, le paiement du 1<sup>er</sup> acompte sur dividende, fixé à 60% du dividende total de l'année précédente, arrondi, soit 2,83 EUR brut par action.

Le Conseil a décidé, le 12 décembre 2014, le paiement d'un second acompte (valant solde sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale) pour l'exercice 2014, attribution réalisée le 29 décembre 2014: il s'élève à 1,89 EUR brut par action.

Le dividende annuel proposé est donc de 4,72 EUR brut, stable par rapport à 2013. Cette évolution est conforme à celle du dividende de Solvay S.A. (exercice 2013 par rapport à exercice 2012).

Pour l'année entière, la distribution brute s'élèverait ainsi à 72,1 millions EUR.

Conformément à la décision du Conseil d'Administration d'utiliser la rétention afin de réduire l'endettement (court terme) de la société, ce dernier est réduit de 2,0 millions EUR en fin d'année, et de 3,0 millions EUR en moyenne sur l'année pour atteindre un niveau annuel moyen proche de zéro.

Les rémunérations brutes des actions, pour le présent exercice et les deux exercices précédents, apparaissent dans le tableau ci-après:

Exercice du 1/1 au 31/12	Exercice 2012	Exercice 2013	Exercice 2014
Nombre d'actions rémunérées	15 267 881	15 267 881	15 267 881
	EUR	EUR	EUR
1 <sup>er</sup> acompte	2,72	2,72	2,83
2 <sup>e</sup> acompte	1,81	2,00	1,89
<b>Total Brut</b>	<b>4,53</b>	<b>4,72</b>	<b>4,72</b>

## RAPPORT DE GESTION

10

RAPPORT DE GESTION

SOLVAC S.A.

La répartition bénéficiaire que nous vous soumettons se présente comme suit:

	EN MILLIERS EUR
Résultat de l'exercice	76.589
Report à nouveau antérieur	1 381 354
	1 457 943
Dividende de 4,72 EUR brut par action	72 064
Report à nouveau	1 385 879

## Évolution des titres Solvac

## Volume mensuel des transactions

(EN MILLIERS DE TITRES)

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

Le volume moyen journalier de l'action Solvac est passé de 209 000 titres en 2013 à 190 110 titres en 2014, soit une baisse de 8,9%

Pour l'action Solvac, le volume moyen journalier est passé de 970 titres en 2013 à 1 230 titres en 2014, soit une augmentation de 26,4%

À titre indicatif, le volume total traité sur l'indice BEL 20 (en milliards de titres) est de 3,0 en 2013 et de 3,2 en 2014, soit en augmentation de 6,7%.

## Capitaux traités mensuellement

(MILLIONS EUR/MOIS)

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

Évolution du cours sur l'année 2014  
(voir graphique 1.1)

Le cours de l'action Solvac est en léger recul de 0,6% entre la fin décembre 2013 et la fin décembre 2014 contre une baisse de 2,3% pour l'action Solvac. Sur l'année 2014, le rendement brut de dividende de l'action Solvac a été de 3,9% contre 2,8% pour l'action Solvac (voir graphique 1.2)

## Décote par rapport à l'action Solvac

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

2014	Q1 (1)	Q2 (1)	Q3 (1)	Q4 (1)
Solvac	34,91%	34,92%	34,91%	33,00%

2015	janv/15 (1)	févr/15 (1)
Solvac	33,58%	33,87%

La décote par rapport à l'action Solvac au 31 décembre 2014 s'élevait à 33%.

La décote est calculée comme suit:

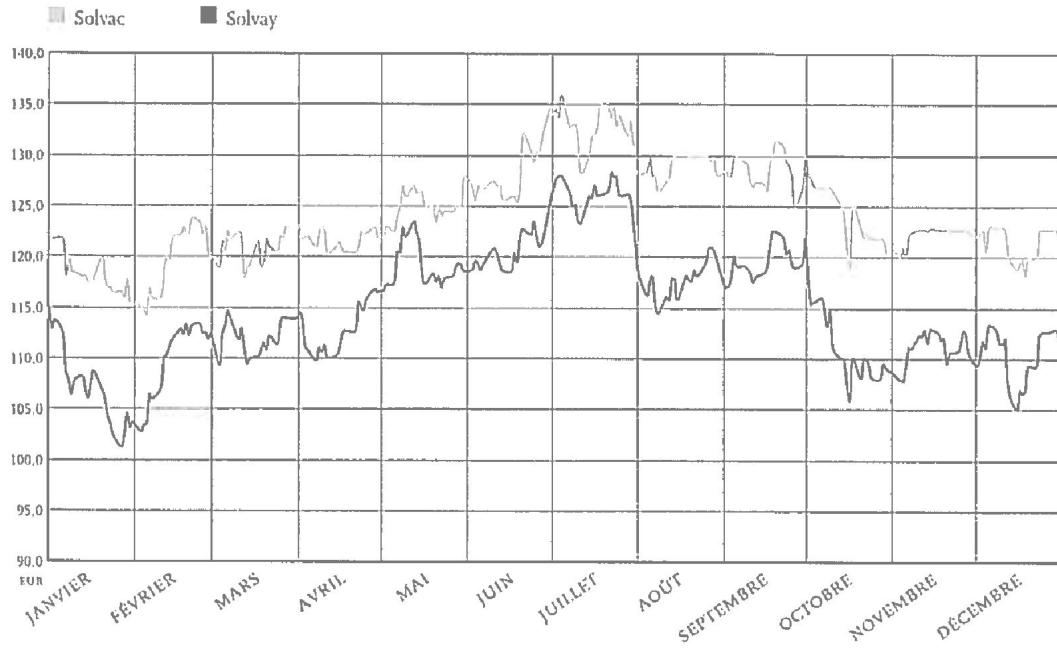
Nombre d'actions Solvac détenues par Solvac:			25 578 267	(titres)
Cours de l'action Solvac:			112,40	(EUR)
Valeur de marché du portefeuille titre Solvac:			2 874 997	(000 EUR)
Dette structurelle long terme:			110 000	(000 EUR)
Valeur d'actif net:			2 764 997	(000 EUR)
Nombre d'actions Solvac:			15 267 881	(titres)
Valeur d'actif net par action Solvac (b):			181,09	(EUR)
Cours de l'action Solvac (a):			121,00	(EUR)
Décote = (a)/(b)-1:			33,18%	
Nombre de titres Solvac indirectement détenus par titre Solvac (b)/(a):			1,50	

(1) Évolution sur base des cours de bourse à fin de période.

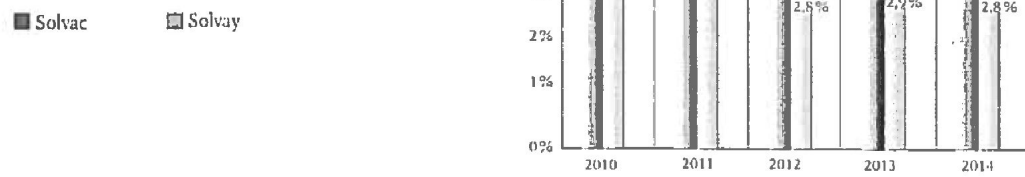
# RAPPORT DE GESTION



Évolution du cours des actions Solvac et Solvay sur l'année 2014 (source : Datastream)  
Graphique 1.1



Évolution du rendement brut du dividende des actions Solvac et Solvay sur 5 ans au 31 décembre de l'année  
Graphique 1.2



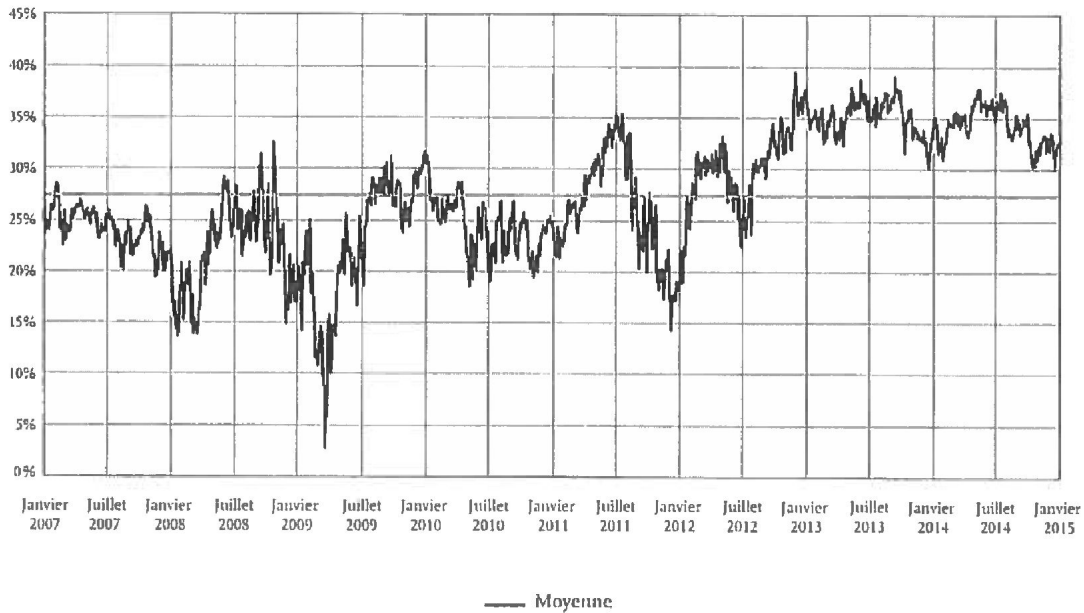
RAPPORT DE GESTION



Sur une longue période (voir graphique 1.3), la décote de Solvac est proche de 27%. En moyenne sur l'année 2014, elle aura été de 34.25%. On constate que la décote de l'action Solvac a tendance à augmenter lorsque l'action Solvay s'apprécie et à baisser lors des reculs de l'action Solvay. Ceci est notamment dû au fait que le titre Solvac est plus liquide. La société a conclu un contrat d'animation avec KBC Securities, afin de pallier autant que possible à ce relatif manque de liquidité.

La base imposable de Solvac est constituée de 5% de dividendes reçus, moins les charges, principalement financières (recours à la dette pour financer une partie limitée du portefeuille d'actions Solvay), ce qui explique l'absence d'imposition sur les résultats au niveau de Solvac. Solvac recevant un flux brut de dividendes de Solvay, le seul précompte mobilier (directement ou indirectement) supporté par l'actionnaire de Solvac est celui prélevé par Solvac lors du paiement de son dividende. Depuis l'harmonisation du taux de précompte à 25%, l'actionnaire de Solvac est donc dans une situation fiscale similaire à celle de l'actionnaire de Solvay.

Décote de l'action Solvac par rapport à l'action Solvay  
Graphique 1.3





## RAPPORT DES COMMISSAIRES

**Deloitte.**

Deloitte Reviseurs d'Entreprises  
Berkenlaan 8b  
B-1831 Diegem  
Belgium  
Tél. + 32 2 800 20 00  
Fax + 32 2 800 20 01  
www.deloitte.be

**Solvac SA**

**Rapport du commissaire  
à l'assemblée générale  
sur les comptes annuels  
clôturés le 31 décembre 2014**

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises  
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée  
Siège social: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem  
TVA BE 0429.053.863 - RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0485 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## RAPPORT DES COMMISSAIRES

**Deloitte**

Deloitte Reviseurs d'Entreprises  
Berkenlaan 8b  
B-1831 Diegem  
Belgium  
Tél. + 32 2 800 20 00  
Fax + 32 2 800 20 01  
www.deloitte.be

**Solvac SA****Rapport du commissaire à l'assemblée générale  
sur les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2014****Aux actionnaires**

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre rapport sur les comptes annuels, ainsi que notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Les comptes annuels comprennent le bilan au 31 décembre 2014, le compte de résultats pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que le résumé des règles d'évaluation et les autres annexes.

**Rapport sur les comptes annuels – Opinion sans réserve**

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Solvac SA (« la société »), établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 2.231.905 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 76.589 (000) EUR.

*Responsabilité du conseil d'administration relative à l'établissement des comptes annuels*

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

*Responsabilité du commissaire*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing - ISA). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques, ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants repris et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne de la société relatif à l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des règles d'évaluation retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil d'administration, et la présentation d'ensemble des comptes annuels. Nous avons obtenu des préposés de la société et du conseil d'administration les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises  
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée  
Siège social: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem  
TVA BE 0429.053 663 - RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## RAPPORT DES COMMISSAIRES

**Deloitte***Opinion sans réserve*

A notre avis, les comptes annuels de Solvac SA donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2014, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clôturé à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

**Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des Sociétés et des statuts de la société.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons les déclarations complémentaires suivantes, qui ne sont pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes annuels :

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi, concorde avec les comptes annuels et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés.
- Au cours de l'exercice, deux acomptes sur dividende ont été distribués à propos desquels nous avons établi des rapports, conformément aux exigences légales.

Diegem, le 2 mars 2015

Le commissaire



DELOITTE Reviseurs d'Entreprises  
SC s.f.d. SCRL  
Représentée par Eric Nys