

## SOLVAC

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Ransbeekstraat 310 - B- 1120 Brussel – België

Tel. + 32 2 639 66 30

Fax + 32 2 639 66 31

www.solvac.be

## Persbericht

Embargo, 27 februari 2015 om 17.40 u.

### Gereguleerde informatie

## Solvac: Dividend stabiel in 2014 in vergelijking met 2013

1. De kasopbrengsten van Solvac, gevoed door de dividenden uit de participatie in Solvay bedragen 81,9 miljoen EUR, tegenover 85,1 miljoen EUR in 2013, zijnde een daling van 3,7% terwijl het dividend uitgekeerd door Solvay stabiel is gebleven tussen 2012 en 2013. Dit wordt verklaard door het feit dat de inkomsten van Solvac uit de financiële participatieregelingen in 2014 bestaan uit het dividendsaldo Solvay 2013 (dat met 6,6% daalde ten opzichte van het saldo van 2012) en het dividendvoorschot Solvay 2014 (het dividend per aandeel is stabiel ten opzichte van het dividendvoorschot Solvay 2013, maar het aantal aandelen in het bezit is iets hoger).

Na de piek die werd waargenomen in 2013, komen de kasopbrengsten 2014 opnieuw op het recurrente niveau: in 2013 genoot Solvac van een dubbele verhoging van het dividend Solvay (op het saldo 2012 en op het voorschot 2013), wat heeft geleid tot een dividendstroom van 3,3333 EUR per Solvay-aandeel. In 2014 keert de dividendstroom terug naar 3,2 EUR per aandeel.

Miljoen EUR		2013		2014	
Kasopbrengsten(*):		85,1		81,9	- 3,7 %
Waarvan: - dividendsaldo Solvay	van 2012: 2,0000 EUR/aandeel	51,1	van 2013: 1,8667 EUR/aandeel	47,8	- 6,6 %
- dividendvoorschot Solvay	van 2013: 1,3333 EUR/aandeel	34,0	van 2014: 1,3333 EUR/aandeel	34,1	+ 0,3 %(***)
Jaarlijks dividend/aandeel	3,3333 EUR/aandeel		3,2000 EUR/aandeel		
Algemene kosten (incl. lasten op leningen)		5,6		5,3	
Financieel resultaat(**):		79,5		76,6	

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

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

(\*\*\*): Het aantal Solvay-aandelen gehouden door Solvac ging van 25.559.257 in 2013 naar 25.578.267 in 2014.

Voor zover de jaarrekening van de vennootschap het toelaat (zie 3 hieronder), is het op basis van het financieel resultaat en na dekking van de kosten (vooral lasten op leningen) dat de Raad van Bestuur de dividendbedragen bepaalt die zij voor verdeling door Solvac voorstelt.

2. De Raad van Bestuur heeft de geconsolideerde financiële staten van Solvac op 31 december 2014 afgesloten. De rekeningen werden onderworpen aan het nazicht van de Commissaris. Ze werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING		
Miljoen EUR	2013	2014
Winst uit investeringen verwerkt volgens de equity-methode	83	25
Operationele lasten	-1	-1
Meerwaarde op verkoop van Solvay-aandelen	0	0
Lasten op rente	-5	-4
<b>Nettoresultaat</b>	<b>78</b>	<b>19</b>
<b>Nettoresultaat per aandeel (EUR), gewoon en verwaterd [1]</b>	<b>5,1</b>	<b>1,3</b>

[1] Het nettoresultaat per aandeel en het verwaterde nettoresultaat per aandeel zijn gelijk. Zoals in 2013 bedraagt het aantal aandelen voor de berekening per aandeel in 2014 15.267.881 aandelen.

Solvac realiseerde op 31 december 2014 een geconsolideerd nettoresultaat van 19 miljoen EUR (1,3 EUR per aandeel), tegen 78 miljoen EUR (5,1 EUR per aandeel) over dezelfde periode in 2013.

3. De Raad van Bestuur maakt volgende resultaten bekend voor Solvac nv in 2014:

<b>Duizend EUR</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Recurrent financieel resultaat	80.411	77.785
Ander recurrent resultaat	-918	-1.196
Recurrent resultaat	79.495	76.589
Resultaat in kapitaal	--	--
Resultaat vóór belastingen	79.495	76.589
Resultaat na belastingen	79.495	76.589
Bruto-opbrengsten uit kapitaal	72.064	72.064
Opnieuw overgedragen saldo	7.431	4.525

Bij gebrek aan uitzonderlijke elementen zowel in 2013 als in 2014, is het recurrent resultaat gelijk aan de winst vóór belastingen. De winst na belastingen bedraagt 76,6 miljoen EUR in 2014 tegen 79,5 miljoen EUR in 2013.

In overeenstemming met de beslissing van de Raad van Bestuur om achterhouding te gebruiken om de schulden (op korte termijn) van de vennootschap te verminderen, worden deze laatste verminderd met 2,0 M EUR op het einde van het jaar en met gemiddeld 3,0 M EUR over het jaar om tot een gemiddeld jaarlijks niveau te komen van bijna 0.

4. Twee dividendvoorschotten werden reeds betaald, het eerste op 25 september 2014 en het tweede op 29 december 2014. De tweede betaling geldt in principe als saldo en moet nog worden bevestigd door de Algemene Vergadering. In totaal hebben alle aandelen in 2014 een stabiele bruto-vergoeding ontvangen ten opzichte van 2013:

<b>EUR</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Brutodividend per aandeel	4,72	4,72

5. Merk op dat de Raad van Bestuur van Solvay op 25 februari 2015 heeft beslist om op 19 mei 2015 het dividendsaldo van het boekjaar 2014 te betalen ten belope van 2,06(\*) EUR bruto (1,55 EUR netto) per aandeel.

(\*) Twee komma nul zes, met herhaling van de laatste decimaal.

## OPMERKINGEN

### 1. Financiële rekening

Deloitte zal zonder voorbehoud de jaarrekening op 31 december 2014 goedkeuren en heeft bevestigd dat de in dit persbericht vermelde boekhoudkundige gegevens geen commentaar behoeven en overeenstemmen met de betrokken jaarrekening. Het volledige rapport van de Commissaris over de audit van de jaarlijkse financiële informatie zal in het jaarverslag 2014 verschijnen dat op 31 maart 2015 wordt gepubliceerd op het internet ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)).

### 2. Inhoud

Het onderhavige persbericht bevat gereguleerde informatie en is in overeenstemming met de IAS 34-norm. De analyse van de risicobeheersing verschijnt in het jaarverslag dat beschikbaar zal zijn op het internet ([www.solvac.be](http://www.solvac.be))

### 3. Solvac-aandelen

	2013	2014
Aantal aan het einde van de verslagperiode uitgegeven aandelen	15.267.881	15.267.881
Gemiddeld aantal aandelen voor de berekening van het resultaat per aandeel volgens IFRS	15.267.881	15.267.881
Gemiddeld aantal aandelen voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel volgens IFRS	15.267.881	15.267.881

### 4. Verklaring van de verantwoordelijke personen

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

- het overzicht van de financiële gegevens, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige standaarden, een waarheidsgetrouw beeld biedt van het patrimonium, de financiële toestand en de resultaten van de Solvac-groep en van Solvac nv;
- het tussentijds verslag een waarheidsgetrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar 2014 en van hun invloed op dit beknopt overzicht van de financiële gegevens;
- er geen transacties met verbonden partijen waren.

### Belangrijke data voor de financiële communicatie

- 31 maart 2015: publicatie van het jaarverslag 2014 op [www.solvac.be](http://www.solvac.be)
- 12 mei 2015: Gewone Algemene Vergadering (14u30)
- 31 juli 2015: resultaten van het 1<sup>e</sup> semester 2015 en aankondiging van het eerste dividendvoorschot over het boekjaar 2015
- 27 augustus 2015: uitbetaling van het eerste dividendvoorschot over het boekjaar 2015
- 11 december 2015: mededeling over het tweede dividendvoorschot over het boekjaar 2015
- 24 december 2015: uitbetaling van het tweede dividendvoorschot over het boekjaar 2015

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

#### **SOLVAC nv**

Postadres:

Elyzeese Veldenstraat 43

1050 Brussel

Tel.: 32/2/639.66.30

Fax: 32/2/639 66 31

E-mail: [Investors.relations@solvac.be](mailto:Investors.relations@solvac.be)

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

# Solvac – Geconsolideerde financiële staten

De Raad van Bestuur heeft op 27 februari 2015 de volgende financiële staten afgesloten. Ze werden opgesteld overeenkomstig de boekhoudkundige IFRS-regels die in de volgende pagina's worden omschreven.

## Winst- en verliesrekening

Miljoen EUR	Toelichtingen	2013	2014
Winst uit investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	83	25
Operationele lasten		-1	-1
Meerwaarde op verkoop van aandelen		0	0
Rentekosten en soortgelijke kosten	(2)	-5	-4
<b>Nettoresultaat</b>		<b>78</b>	<b>19</b>
<b>Nettoresultaat per aandeel (EUR) gewoon en verwaterd</b>	(3)	5,1	1,3

## Overzicht van het globaal resultaat

Miljoen EUR	Toelichtingen	2013	2014
<b>Nettoresultaat</b>		<b>78</b>	<b>19</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat (1)</b>			
<b>Recycleerbare elementen</b>			
Hyperinflatie		9	-3
Winsten en verliezen op herwaarderingen van voor verkoop beschikbare activa		-7	0
Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking		-3	-18
Wisselkoersverschillen door activiteiten in het buitenland		-97	75
<b>Niet-recycleerbare elementen</b>			
Herwaardering van het netto-passief in het kader van toegezegd-pensioenregelingen		33	-152
<b>Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen</b>			
Belastingen met betrekking tot recycleerbare en niet-recycleerbare elementen		-12	22
<b>Andere elementen van het totaalresultaat na belastingen</b>		<b>-75</b>	<b>-76</b>
<b>Totaalresultaat</b>	(4)	<b>2</b>	<b>-57</b>

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

De toelichtingen volgen de financiële staten.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

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

## Staat van de financiële situatie

In miljoen EUR	<i>Toelichtingen</i>	2013	2014
<b>ACTIVA</b>			
Materiële vaste activa		0	0
Vaste activa, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(1)	2.516	2.365
Goodwill		342	342
Deelnemingen buiten goodwill opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		2.174	2.023
Vlottende activa : vorderingen op korte termijn	(8)	34	34
Geldmiddelen en kas equivalenten		1	1
<b>Totaal van de activa</b>		<b>2.550</b>	<b>2.400</b>
<b>PASSIVA</b>			
Eigen vermogen	(9)	2.389	2.241
Kapitaal		138	138
Reserves		2.251	2.103
Langlopende verplichtingen : langlopende financiële verplichtingen	(2)	110	110
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>52</b>	<b>49</b>
Kortlopende financiële verplichtingen	(6)	41	39
Belastingenschulden		8	7
Overige kortlopende verplichtingen		3	3
<b>Totaal van de passiva</b>		<b>2.550</b>	<b>2.400</b>

## Mutatieoverzicht van het totale eigen vermogen

Miljoen EUR	Maat- schappelijk kapitaal	Uitgifte- premie	Hybride lening	Niet- uitgekeerde winsten	Omrekenings- en marktprijs- verschillen en "te bereiken doel"- pensioen-plannen	Total eigen vermogen
<b>Boekwaarde op 31-12-2012</b>	<b>138</b>	<b>173</b>		<b>2.084</b>	<b>-299</b>	<b>2.096</b>
Globaal resultaat				78	-75	2
Dividenden				-72		-72
Hybride lening			367			367
Wijzigingen in de perimeter en overige				-4		-4
<b>Boekwaarde op 31-12-2013</b>	<b>138</b>	<b>173</b>	<b>367</b>	<b>2.085</b>	<b>-374</b>	<b>2.389</b>
Globaal resultaat				19	-76	-57
Dividenden				-72		-72
Hybride lening						0
Wijzigingen in de perimeter en overige				-20		-20
<b>Boekwaarde op 31-12-2014</b>	<b>138</b>	<b>173</b>	<b>367</b>	<b>2.013</b>	<b>-450</b>	<b>2.241</b>

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

Er wordt verwezen naar de voorgestelde winstverdeling op pagina 9 van het beheersverslag.

# Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

## Boekhoudkundige IFRS-methode

De belangrijkste boekhoudkundige methoden voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende:

### 1. Algemene informatie en toepasselijke IFRS-standaarden

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

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

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

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

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

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

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

- Wijzigingen aan IAS 19 *Personeelsbeloningen - Werknemersbijdragen* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 februari 2015).
- Wijzigingen aan IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekeningen - Vermogensmutatiemethode* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- Wijzigingen aan IAS 1 *Initiatief over informatieverschaffing* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 *Investeringsentiteiten: toepassing van de consolidatievrijstelling* (van toepassing op de boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).
- IFRIC 21 *Heffingen* (van toepassing op de boekjaren vanaf 17 juni 2014).

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

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

## **2. Consolidatie**

De Raad van Bestuur is van mening dat Solvac een merkbare invloed uitoefent op Solvay en daarom werd de participatie in Solvay nv geïntegreerd in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac middels de vermogensmutatiemethode. Deze methode houdt rekening met het aandeel van Solvac nv bij de jaarrekening van de Solvay-groep, opgemaakt op 31 december van het boekjaar, op grond van de IFRS-grondslagen voor de financiële verslaggeving van Solvay (zie het jaarverslag van Solvay). Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een participatie in een geassocieerde vennootschap aanvankelijk opgenomen in het geconsolideerd overzicht van de financiële situatie aan de kostprijs. Vervolgens wordt dit aangepast om het aandeel van de Groep in het nettoresultaat en de andere onderdelen van het globaal resultaat van de geassocieerde vennootschap op te nemen in de boekhouding.

## **3. Segmentinformatie**

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

## **4. Waardevermindering van activa**

Bij elke sluiting van het boekjaar herziet de Groep de boekhoudkundige waarde van haar participaties om na te gaan of er aanwijzingen bestaan die aantonen dat bepaalde activa in waarde zouden kunnen zijn gedaald. Als er een dergelijke aanwijzing bestaat, dan wordt de recupereerbare waarde van het actief geschat om de mate van een eventuele waardevermindering te kunnen bepalen.



## 5. Financiële instrumenten

### Bankleningen

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

### Geldmiddelen en kasequivalenten

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

## 6. Registratie van opbrengsten

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

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

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

Naast de significante inschattingen en beoordelingen uitgevoerd door Solvay bij de toepassingen van de boekhoudkundige methodes (zie het jaarverslag van Solvay), heeft de belangrijkste inschatting uitgevoerd door de Raad van Bestuur op 31 december 2014 vooral betrekking op de realiseerbare waarde van de participatie in Solvay. Een onderzoek op de waardevermindering wordt uitgevoerd wanneer er een aanwijzing is dat de participatie zou kunnen zijn verminderd in waarde. Het onderzoek op de waardevermindering bestaat uit de vergelijking van de boekwaarde van de participatie met de beurswaarde ervan. Ingeval van crisissituatie op de markt met een buitensporige volatiliteit kan er bovendien worden verwezen naar de "target prices" voor het Solvay-aandeel zoals deze werden geschat door de financiële analisten.

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

## 8. Risicobeheer

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

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

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

**Liquiditeitsrisico** – Solvac wordt blootgesteld aan een liquiditeitsrisico, namelijk het risico dat bestaat wanneer zij moet terugvallen op bankleningen op korte termijn. De matige schuld op korte termijn piekte op het einde van het jaar (39 miljoen EUR eind 2014) en werd bijna volledig terugbetaald in januari van het volgende jaar door de betaling van Solvay van haar dividendvoorschot (34 miljoen EUR in januari 2015). De schuld op korte termijn leunt niet enkel op korte termijn, maar ook gemiddeld over het jaar, dicht aan tegen 0. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur vertrouwen in het vermogen van Solvac om de nodige fondsheffingen op korte termijn uit te voeren en om de schulden terug te betalen met de dividendstroom die wordt uitgekeerd door Solvay.

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

# Toelichting bij de geconsolideerde rekeningen

## (1) Participaties verwerkt via de vermogensmutatiemethode

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

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

De goodwill schommelingen zijn de volgende:

Miljoen EUR	2013	2014
<b>Waarde op 1 januari</b>	342	342
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	0
<b>Waarde op 31 december</b>	342	342

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

Miljoen EUR	2013	2014
<b>Waarde op 1 januari</b>	1.889	2.174
Verkocht tijdens het boekjaar	0	0
Aangekocht tijdens het boekjaar	0	2
Resultaat *	83	25
Uitkering	-85	-82
Omrekeningsverschillen en verschillen in de reële waarde	287	-96
<b>Waarde op 31 december</b>	2.174	2.023

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

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

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

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

Miljoen EUR	2013	2014
<b>Balans</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>11.217</b>	<b>11.529</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>7.306</b>	<b>6.365</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.961	1.251
<b>Totaal van de activa</b>	<b>18.523</b>	<b>17.894</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>7.453</b>	<b>6.778</b>
Aandeelhouders Solvay	7.075	6.564
Minderheidsbelangen	378	214
<b>Schulden op meer dan een jaar</b>	<b>6.927</b>	<b>6.088</b>
Financiële schulden op meer dan een jaar	2.809	1.485
<b>Schulden over ten hoogste een jaar</b>	<b>4.144</b>	<b>5.029</b>
Financiële schulden over ten hoogste een jaar	775	853
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>18.523</b>	<b>17.894</b>
<b>Resultatenrekening</b>		
Omzet	10.150	10.629
Afschrijvingen	757	751
Kosten van schulden	-192	-181
Opbrengsten uit financiële activa	25	36
Belastingen	-170	-84
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>209</b>	<b>259</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	106	-246
<b>Nettowinst van het jaar</b>	<b>315</b>	<b>13</b>
Minderheidsbelangen	-44	67
<b>Aandeel van Solvay in nettowinst</b>	<b>270</b>	<b>80</b>
<b>Totaalresultaat</b>		
Andere elementen van het totaalresultaat	-287	-264
<b>Totaalresultaat</b>	<b>28</b>	<b>-251</b>
<b>Gekregen dividenden</b>	<b>85</b>	<b>82</b>

## (2) Financiële schulden op lange termijn

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

Sedert het afsluiten van het boekjaar 2014 is Solvac overgegaan tot de herfinanciering van een deel van de schulden op lange termijn. Het betreft een krediet van 50 miljoen EUR. Er heeft zich een opportuniteit voorgedaan die ervoor zorgde dat er kon worden geherfinancierd met een vervaldatum op 7 jaar (zijnde in 2022), tegen een vaste intrestvoet van 2,90 %.

De gemiddelde jaarlijkse koste van de vaste schuld van Solvac bedraagt momenteel 3,06 % na herfinanciering.

### **(3) Nettowinst per aandeel**

De nettowinst per aandeel en de verwaterde nettowinst per aandeel zijn identiek. Eind 2014 en eind 2013 bedraagt het aantal Solvac-effecten 15 267 881 aandelen.

### **(4) Globaal resultaat**

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

### **(5) Wijzigingen in het bedrijfskapitaal**

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

### **(6) Financiële schulden op korte termijn**

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

### **(7) Uitgekeerd dividend**

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

### **(8) Vorderingen op korte termijn**

Het betreft hier voornamelijk het van Solvay te ontvangen dividendvoorschot.

### **(9) Eigen vermogen**

De informatie betreffende het kapitaal en de effecten is te vinden in de bijlagen bij de statutaire rekening. Eind 2014 bedroeg het eigen vermogen 2.241 miljoen EUR.

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

### **(10) Eigen aandelen**

In 2014 heeft Solvac geen enkel eigen aandelen verworven met het oog op de annulering ervan.

## (11) Financiële instrumenten

Miljoen EUR	2013		2014	
	Netto boekwaarde	Reële waarde	Netto boekwaarde	Reële waarde
Leningen en vorderingen (geldmiddelen en kasequivalenten inbegrepen)	34	34	34	34
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (handelsschulden inbegrepen)	154	159	152	161

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

## (12) Relaties met de bestuurders van de geconsolideerde vennootschap

Vergoedingen en pensioenen: de mandaten als bestuurder worden sedert begin 2014 vergoed door emolumenten ten belope van 2.000 EUR bruto per zitting voor elke Bestuurder en ten belope van 4.000 EUR bruto per zitting voor de Voorzitter van de Raad.

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

## (13) Rechten en verplichtingen buiten balans

Reële waarborg door de onderneming samengesteld uit eigen activa: in pand geven van 1.463.416 Solvay-aandelen ten gunste van BNP Paribas Fortis Bank voor een bedrag van 164 miljoen EUR.

## (14) Lijst van de geconsolideerde vennootschappen

Solvay-groep: geconsolideerd volgens de equity-vermogensmutatiemethode.