

## Solvac : Hausse du résultat net de 4,4 % par rapport à 2018

1. Le résultat net statutaire 2019 de Solvac SA est en hausse de 4,4 % par rapport à 2018 (voir point 3 en page 2). Le revenu cash<sup>1</sup>, alimenté par les flux de dividendes de la participation dans Solvay, s'établit à 121,9 millions EUR contre 117,1 millions EUR en 2018 soit une augmentation de 4,1 % provenant de l'augmentation du dividende de Solvay comme le démontre le tableau ci-dessous :

	2018	2019
<i>Dividende Solvay par action – janvier (en EUR)</i>	1,38	1,44
<i>Nombre d'actions Solvay détenues par Solvac (en millions)</i>	32,5	32,5
Dividende Solvay encaissé en janvier (en millions EUR) (a)	44,9	46,8
<i>Dividende Solvay par action – mai (en EUR)</i>	2,22	2,31
<i>Nombre d'actions Solvay détenues par Solvac (en millions)</i>	32,5	32,5
Dividende Solvay encaissé en mai (en millions EUR) (b)	72,2	75,1
<b>Revenu cash (a) + (b) <sup>1</sup> (en millions EUR)</b>	<b>117,1</b>	<b>121,9</b>
<b>Charges opérationnelles (en millions EUR)</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,5</b>
<b>Charges financières (en millions EUR)</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,6</b>
<b>Résultat cash <sup>1</sup> (en millions EUR)</b>	<b>111,8</b>	<b>116,8</b>

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

2. Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés de Solvac au 31 décembre 2019. Ces comptes ont été soumis au contrôle du Commissaire. Ils sont présentés selon les normes IFRS.

### Compte de résultats consolidé

Millions EUR	2018 <sup>3</sup>	2019
<i>Résultat de la participation mise en équivalence</i>	276,5	37,2
<i>Charges opérationnelles</i>	-1,4	-1,5
<i>Charges sur intérêts</i>	-3,9	-3,6
<b>Résultat net</b>	<b>271,2</b>	<b>32,1</b>
<b>Résultat net par action (EUR) de base et dilué<sup>2</sup></b>	<b>12,7</b>	<b>1,5</b>

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

- Le revenu cash correspond à ses revenus encaissés sur la période. Il se définit comme le flux de trésorerie obtenu par le paiement des dividendes reçus de Solvay.
- Le résultat cash se définit comme le revenu cash réduit des charges d'intérêts et des autres produits et charges (financiers/d'exploitation). C'est sur base de cet indicateur que le Conseil d'Administration détermine les montants proposés à la distribution par Solvac. Voir détail de calcul en note 15, page 16 du présent communiqué de presse.

<sup>2</sup> Le résultat net par action et le résultat net dilué par action sont identiques. Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour les calculs par action est de 21.375.033 en 2018 et en 2019.

<sup>3</sup> Les chiffres présentés à titre comparatifs ont été retraités pour tenir compte de l'application de IAS 12 *Impôts sur le résultat* chez Solvay (voir page 8).

Solvac enregistre au 31 décembre 2019 un résultat net consolidé de 32,1 millions EUR (soit 1,5 EUR par action) contre 271,2 millions EUR (soit 12,7 EUR par action) en 2018, suite principalement à l'évolution du résultat de mise en équivalence de Solvay.

Le résultat net de l'année 2019 de la participation mise en équivalence est inférieur au résultat en 2018 suite à une légère baisse de 8 MEUR de l'EBITDA sous-jacent et surtout à l'impairment des activités Oil & Gas de 825 millions EUR avant impôts ou 658 millions EUR après impôts.

3. Le Conseil d'Administration communique les chiffres des comptes statutaires relatifs à Solvac SA en 2019 :

<i>Milliers EUR</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
<i>Résultat financier</i>	<i>115.093</i>	<i>120.220</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>-1.404</i>	<i>-1.496</i>
<i>Résultat avant impôts</i>	<i>113.689</i>	<i>118.724</i>
<i>Résultat après impôts</i>	<i>113.688</i>	<i>118.724</i>
<i>Rémunération brute du capital</i>	<i>111.578</i>	<i>116.280</i>
<i>Solde à affecter</i>	<i>2.110</i>	<i>2.444</i>

Le résultat net de Solvac en 2019 est de 118,7 millions EUR (contre 113,7 millions EUR en 2018) provenant de la hausse des dividendes par action distribués ou décrétés par Solvay et une diminution des charges financières de Solvac.

4. Deux acomptes de dividende ont été mis en paiement, respectivement le 27 août 2019 et le 27 décembre 2019, le second valant en principe solde, ce qu'il appartiendra à l'Assemblée Générale d'approuver. Au total, chaque action a reçu en 2019 une rémunération brute en augmentation de 4,2 % par rapport à 2018 :

<i>EUR</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
<i>1<sup>er</sup> acompte</i>	<i>3,00</i>	<i>3,13</i>
<i>2<sup>ième</sup> acompte</i>	<i>2,22</i>	<i>2,31</i>
<i>Dividende brut par action</i>	<i>5,22</i>	<i>5,44</i>

5. Le Conseil d'Administration de **Solvay** a décidé le 25 février 2020 la mise en paiement, le 20 mai 2020, d'un solde de dividende de l'exercice social 2019 qui s'élève à 2,25 EUR brut par action.

Compte tenu de l'acompte de dividende de 1,50 EUR payé en janvier 2020, le dividende brut de Solvay s'établit à 3,75 EUR par action pour l'exercice 2019, inchangé par rapport à celui de l'exercice 2018.

## REMARQUES

### 1. Rapport du commissaire

Deloitte confirme que ses travaux de contrôle sur les états financiers consolidés de Solvac SA, établis conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et avec les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, sont terminés quant au fond. Deloitte confirme que les informations financières figurant dans le présent communiqué de presse ne nécessitent aucun commentaire de sa part et concordent avec les états financiers consolidés de Solvac SA. Le rapport d'audit complet des états financiers consolidés, ainsi que le rapport complet du Commissaire relatif à l'audit des informations financières annuelles figureront dans le rapport annuel 2019 qui sera publié sur internet ([www.solvac.be](http://www.solvac.be)) le 1<sup>er</sup> avril 2020.

### 2. Contenu

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

### 3. Actions Solvac

	2018	2019
Nombre d'actions émises en fin de période	21.375.033	21.375.033
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats par action IFRS	21.375.033	21.375.033
Nombre moyen d'actions pour le calcul des résultats dilués par action IFRS	21.375.033	21.375.033

### 4. Déclaration des personnes responsables

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

- les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés

### Dates clés de la communication financière

- le 1<sup>er</sup> avril 2020 : Publication du rapport annuel 2019 sur [www.solvac.be](http://www.solvac.be)
- le 12 mai 2020 : Assemblée Générale Ordinaire à 14h30
- le 30 juillet 2020 : Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2020 et annonce du premier acompte de dividende de l'exercice social 2020
- le 17 août 2020 : Mise en paiement du premier acompte du dividende de l'exercice social 2020
- le 11 décembre 2020 : Annonce du second acompte de dividende de l'exercice social 2020
- le 29 décembre 2020 : Mise en paiement du second acompte du dividende de l'exercice social 2020

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

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

Investor Relations

Rue des Champs Elysées, 43

B-1050 Bruxelles

Tél. : 32 2 639 66 30

Fax : 32 2 639 66 31

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

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

# Solvac – Etats financiers consolidés

Les états financiers qui suivent ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 février 2020. Ils ont été établis conformément aux méthodes comptables IFRS décrites dans les pages qui suivent.

## Compte de résultats consolidés

Millions EUR	Notes	2018 <sup>1</sup>	2019
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	276	37
Charges opérationnelles		-1	-1
Charges intérêts	(2)	-4	-4
<b>Résultat net</b>		<b>271</b>	<b>32</b>
<b>Résultat net par action (EUR) de base et dilué</b>	(3)	12,7	1,5

## Etat du résultat global consolidé

Millions EUR	Notes	2018	2019
<b>Résultat net</b>		<b>271</b>	<b>32</b>
<b>Autres éléments du résultat global<sup>2</sup></b>			
<b>Eléments recyclables</b>			
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie		-15	2
Ecart de conversion liés à des activités à l'étranger		68	51
<b>Eléments non-recyclables</b>			
Profits et pertes sur instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		1	0
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies		8	-51
<b>Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables</b>			
Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables		1	15
<b>Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés</b>		<b>63</b>	<b>17</b>
<b>Résultat global</b>	(4)	<b>334</b>	<b>49</b>

<sup>1</sup> Les chiffres présentés à titre comparatifs ont été retraités pour tenir compte de l'application de IAS 12 *Impôts sur le résultat* chez Solvay (voir page 8).

<sup>2</sup> Les autres éléments du résultat global proviennent de l'état des variations de capitaux propres de Solvay S.A. Plus d'informations sont disponibles dans le communiqué de presse de cette dernière.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

Millions EUR	Notes	2018	2019
Résultat net		271	32
Charges intérêts		4	4
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	-276	-37
Variation du fonds de roulement		0	0
Dividendes reçus de Solvay		117	122
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>		<b>116</b>	<b>121</b>
Acquisition de titres Solvay	(1)	0	0
Vente de titres Solvay		0	0
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Augmentation de capital		0	0
Acquisition d'actions propres		0	0
Augmentation de dettes financières	(2) (5) (11)	92	40
Remboursement de dettes financières	(2) (5) (11)	-91	-42
Intérêts payés	(2)	-4	-4
Dividendes payés	(6)	-112	-116
Variation des impôts liés aux dividendes payés		0	0
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>		<b>-115</b>	<b>-122</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>1</b>	<b>-1</b>
Trésorerie à l'ouverture		0	1
Trésorerie à la clôture		1	0

## Etat de situation financière consolidée

Millions EUR	Notes	2018	2019
<b>ACTIF</b>			
Immobilisation corporelles		0	0
Actifs non courants : participations mises en équivalence	(1)	3.655	3.334
Goodwill	(1)	343	343
Participations mises en équivalence hors goodwill		3.312	2.991
Actifs courants : créances court terme	(7)	47	49
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1	0
<b>Total de l'actif</b>		<b>3.703</b>	<b>3.383</b>
<b>PASSIF</b>			
Capitaux propres	(8)	3.493	3.175
Capital		192	192
Réserves		3.301	2.983
Passifs non courants : dettes financières à long terme	(2) (11)	150	150
<b>Passifs courants</b>		<b>60</b>	<b>58</b>
Dettes financières à court terme	(5) (11)	42	40
Dettes fiscales		14	14
Autres passifs court terme		4	4
<b>Total du passif</b>		<b>3.703</b>	<b>3.383</b>

## Etat des variations des capitaux propres consolidés

	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Obligations Hybrides Perpétuelles	Résultats non distribués	Ecarts de conversion, de juste valeur et plans de pension à prestations définies	Total des capitaux propres
Millions EUR							
<b>Valeur comptable au 31/12/2017</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>2.235</b>	<b>-459</b>	<b>3.211</b>
Profit de l'année <sup>1</sup>					271		271
Autres éléments du résultat global						63	63
<i>Résultat global</i>					271	63	334
Dividendes					-112		-112
Coupons d'Obligations Hybrides Perpétuelles				88			88
Acquisition / vente d'actions propres							0
Variations de périmètre et autres					-28		-28
<b>Valeur comptable au 31/12/2018</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>763</b>	<b>2.366</b>	<b>-396</b>	<b>3.493</b>
Impact de l'adoption par Solvay de IFRS 16					3		3
<b>Valeur comptable au 31/12/2018 - retraité</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>763</b>	<b>2.369</b>	<b>-396</b>	<b>3.496</b>
Profit de l'année					32		32
Autres éléments du résultat global						17	17
<i>Résultat global</i>					32	17	49
Dividendes					-116		-116
Coupons d'Obligations Hybrides Perpétuelles				-219	-1		-220
Acquisition / vente d'actions propres							0
Variations de périmètre et autres					-34		-34
<b>Valeur comptable au 31/12/2019</b>	<b>192</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>544</b>	<b>2.250</b>	<b>-379</b>	<b>3.175</b>

<sup>1</sup> Les chiffres présentés à titre comparatifs ont été retraités pour tenir compte de l'application de IAS 12 *Impôts sur le résultat* chez Solvay (voir page 8).

# Annexes aux états financiers consolidés

## Méthodes comptables IFRS

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

### 1. Informations générales et normes IFRS applicables

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

Les états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2019 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards, Normes internationales d'information financière) tel qu'adopté par l'Union Européenne.

#### **Changements obligatoires de méthodes comptables**

Aucune modification n'a été apportée aux principes comptables par rapport à ceux qui ont été utilisés pour l'établissement des derniers comptes consolidés établis au 31 décembre 2018, à l'exception des normes suivantes applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 et détaillées ci-après.

Au premier janvier 2019, le Groupe a appliqué, pour la première fois, IFRS 16 *Contrat de location*, les amendements à IAS 12 *Impôts* sur le résultat dans le cadre des améliorations annuelles des normes IFRS cycle 2015 – 2017 (et IFRIC 23 *Incertitude sur le traitement fiscal*). Plusieurs autres amendements et interprétations s'appliquent pour la première fois en 2019 (y compris la Réforme de la Référence des Taux d'Intérêt, qui modifie IFRS9 *Instruments financiers*, IAS 39 *Instruments financiers* : comptabilisation et évaluation, et IFRS7 *Instruments financiers* : informations à fournir) mais n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

La nature et l'effet de ces changements sont présentés ci-dessous. Plusieurs autres modifications et interprétations sont applicables pour la première fois en 2019 mais n'ont eu qu'un impact insignifiant sur les états financiers consolidés du Groupe.

IFRS 16 remplace au 1<sup>er</sup> janvier 2019 la norme IAS 17 sur les contrats de location. IFRS 16 établit les principes à suivre pour la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et la publication des contrats de location, et elle oblige les preneurs à constater tous les contrats de location en suivant un modèle de bilan unique, similaire à la comptabilisation des contrats de location-financement suivant IAS 17. A la date de prise d'effet du contrat, le preneur comptabilise un passif locatif (c'est-à-dire une obligation de payer les loyers) et un actif au titre du droit d'utilisation (c'est-à-dire un actif représentant le droit d'utiliser le bien sur la durée du contrat de location). Chez Solvay, l'application de cette nouvelle norme a eu un impact important sur le niveau de ses immobilisations corporelles et de ses dettes financières. L'impact comptabilisé dans les capitaux propres s'élève à + 8 millions EUR (à 100%), soit + 2,5 millions EUR (quote-part du Groupe) au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

De plus, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, le Groupe applique les modifications apportées à IAS 12 aux conséquences fiscales des dividendes comptabilisés à compter de l'ouverture de la première période comparative, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2018. En 2018, les conséquences fiscales des coupons des obligations hybrides perpétuelles, classées en capitaux propres, ont été comptabilisés en capitaux propres. Suite à l'adoption des modifications, ces conséquences fiscales seront reconnues en compte de résultats. Par conséquent, le résultat de Solvay de 2018 a été majoré de + 19 millions EUR (à 100%), soit + 6 millions EUR (quote-part du Groupe).

L'impact de l'application future de ces normes et interprétations sur les comptes du Groupe Solvay est plus amplement détaillé dans son rapport annuel.

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

Solvac n'a pas anticipé l'application des normes et interprétations nouvelles et amendées qui entrent en vigueur après le 31 décembre 2019, à savoir :

- Amendements à IAS 1 et IAS 8 *Modification de la définition du terme « significatif »* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020)
- Amendements à IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements des références au Cadre conceptuel de l'information financière dans les normes IFRS (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020)
- IFRS 17 *Contrats d'assurance* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021<sup>(1)</sup> mais non encore adoptée au niveau européen)

L'impact de l'application future de ces normes et interprétations sur les comptes du Groupe Solvay est détaillée dans son rapport annuel. Leur application au niveau de Solvac ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

## **2. Consolidation**

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

## **3. Information sectorielle**

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

## **4. Dépréciation d'actifs**

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

## **5. Instruments financiers**

### **Emprunts bancaires**

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

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

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

### **Autres Créances**

Les autres créances suivent un modèle de gestion dont l'objectif est d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels. Ils sont évalués à leur coût amorti, c'est-à-dire, le montant de comptabilisation initial majoré, ou diminué, de l'amortissement cumulé de toute différence entre ce montant initial et le montant à l'échéance, et diminué de toute réduction de valeur pour dépréciation ou non recouvrabilité.

Ces autres créances sont comptabilisés sous la rubrique « Actifs courants – créances court terme ».

<sup>(1)</sup> l'exposé de sondage 2019/4 de juin 2019 propose de reporter la date d'entrée en vigueur dans l'UE au 1er janvier 2022.

## 6. Comptabilisation des produits

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

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

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

Au-delà des estimations et jugements significatifs effectués par Solvay dans l'application des méthodes comptables (voir le rapport annuel de Solvay), la principale estimation effectuée par le Conseil d'Administration de Solvac au 31 décembre 2019 porte sur la valeur recouvrable de la participation dans Solvay. Un test de dépréciation est effectué s'il existe un quelconque indice que la participation a pu se déprécier. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur comptable de la participation à sa valeur boursière. En cas de situation de crise sur le marché avec volatilité excessive des cours, référence peut être en outre faite aux « target prices » pour l'action Solvay, tels qu'estimés par les analystes financiers.

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

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

## 8. Gestion des risques

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

**Risque de valorisation** – Solvac est exposée au risque de marché (évolution du cours de l'action Solvay). Bien que le cours de bourse soit sujet à la volatilité des marchés, le Conseil estime qu'il constitue sur une longue période un indicateur fiable de valorisation. La valeur comptable des titres Solvay au bilan consolidé de Solvac est de 102,56 EUR par action goodwill inclus (82,73 EUR dans les comptes statutaires).

**Risque de taux** – Solvac est exposée au risque de taux d'intérêts résultant d'emprunts bancaires à taux fixe sur un montant de 150 millions EUR. La société suit ce risque par le calcul périodique des justes valeurs de ces emprunts.

**Risque de liquidité** – Solvac est exposée au risque de liquidité, notamment lorsqu'elle doit recourir aux emprunts bancaires à court terme. La dette à court terme, modérée, a diminué par rapport à l'année passée (40 millions EUR à fin 2019 contre 42 millions EUR à fin 2018) et elle est remboursée de la manière suivante : 33 millions EUR au 21 janvier 2020 (lors du paiement par Solvay de son acompte sur dividende) et 7 millions EUR en mai 2020 (lors du paiement par Solvay de son solde sur dividende). Non seulement la dette à court terme est de courte durée mais de plus, en moyenne sur l'année, la société connaît une situation de trésorerie moyenne à court terme<sup>1</sup> positive. Par conséquent, le Conseil est confiant dans la capacité de 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.

---

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

# Notes sur les états financiers consolidés

## (1) Participations mises en équivalence

Solvac détient une participation de 30,71 % dans le capital de Solvay. Cependant, le pourcentage pris en compte dans les tableaux consolidés est de 31,44 % car les actions propres détenues par Solvay sont déduites du nombre total des actions constituant le capital de Solvay. Solvay S.A. est une société anonyme de droit belge cotée à la bourse Euronext de Bruxelles et de Paris. Le groupe Solvay est un groupe international de chimie.

La valeur de mise en équivalence de la participation se monte à 3.334 millions EUR (dont 343 millions EUR de goodwill et 2.991 millions EUR de valeur hors goodwill). Evaluée au cours de bourse du 31 décembre 2019, elle se monte à 3.358 millions EUR.

Les variations du goodwill sont les suivantes :

Millions EUR	2018	2019
<b>Valeur au 1<sup>er</sup> janvier</b>	343	343
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	0	0
<b>Valeur au 31 décembre</b>	343	343

Le goodwill correspond à la différence entre la somme des coûts d'acquisitions des actions Solvay, et la somme des valeurs des fonds propres de Solvay par actions acquises

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

Millions EUR	2018	2019
<b>Valeur au 1<sup>er</sup> janvier</b>	3.033	3.312
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	0	0
Résultat	276	37
Distribution	-119	-124
Ecart de conversion	68	51
Ecart de juste valeur	-5	-34
Variation de périmètre et autres	-29	-31
Emprunt hybride	88	-220
<b>Valeur au 31 décembre</b>	3.312	2.991

En 2018 et 2019, Solvac n'a pas acquis de titres Solvay.

En 2019, la quote-part de Solvac dans le résultat net du groupe Solvay, hors part des tiers, s'élève à 37 millions EUR (2018 : 276 millions EUR). En 2019, la quote-part de Solvac dans le résultat « Discontinued Operations » s'élève à 74 millions EUR (2018 : 63 millions EUR).

La valeur de la participation au 31 décembre correspond aux capitaux propres de Solvay « Actionnaires Solvay »<sup>1</sup> multiplié par le pourcentage de détention (31,44% en 2019 et 31,52% en 2018).

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

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

Millions EUR	2018	2019
<b>Bilan</b>		
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>15.426</b>	<b>15.035</b>
<b>Actifs circulants</b>	<b>6.574</b>	<b>6.272</b>
Valeurs disponibles	1.103	809
<b>Total de l'actif</b>	<b>22.000</b>	<b>21.307</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>10.624</b>	<b>9.625</b>
Actionnaires Solvay	10.507	9.515
Participations ne donnant pas le contrôle	117	110
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>7.474</b>	<b>7.592</b>
Dettes financières à plus d'un an	3.180	3.382
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>3.902</b>	<b>4.091</b>
Dettes financières à un an au plus	630	1.132
<b>Total du passif</b>	<b>22.000</b>	<b>21.307</b>
<b>Compte de résultats</b>		
Chiffre d'affaires	10.257	10.244
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>716</b>	<b>-80</b>
Résultat des activités abandonnées	200	236
<b>Résultat net de l'année</b>	<b>916</b>	<b>156</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-39	-38
<b>Résultat net (part Solvay)</b>	<b>877</b>	<b>118</b>
<b>Résultat global</b>		
Autres éléments du résultat global	<b>204</b>	<b>55</b>
<b>Résultat global</b>	<b>1.120</b>	<b>211</b>
<b>Dividende reçu</b>	<b>119</b>	<b>124</b>

## (2) Dettes financières à long terme

Les dettes à plus d'un an sont stables par rapport à 2018 et s'élèvent à 150 millions EUR (emprunts auprès de BNP Paribas Fortis) au 31 décembre 2019. Il s'agit de l'endettement structurel de Solvac : soit un emprunt de 50 millions EUR (échéance 2022 ; taux fixe de 2,90%), un emprunt de 50 millions EUR (échéance 2023 ; taux fixe de 1,50 %) et un emprunt de 50 millions EUR (échéance 2025 ; taux fixe de 2,75%). Les intérêts sur les dettes à plus d'un an s'élèvent à 3,6 millions EUR pour l'exercice 2019.

## (3) Résultat net par action

Le résultat net par action et le résultat net dilué par action sont identiques. Le nombre de titres Solvac se monte à 21.375.033 actions à fin 2019 (21.375.033 à fin 2018).

#### **(4) Résultat global**

Les principaux mouvements sont liés à l'évaluation des obligations au titre de régimes à prestations définies conformément à IAS 19 révisé, aux profits et pertes sur instruments de couverture et aux écarts de conversion liés à Solvay, participation mise en équivalence.

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

Les dettes financières à court terme sont en diminution de 2 millions EUR par rapport à 2018. Au 31 décembre 2019, elles sont constituées d'un emprunt « Straight Loan » contracté le 27 décembre 2019 pour un montant de 40 millions EUR (échéance le 21 janvier 2020 pour 33 millions EUR et le 23 mai 2020 pour 7 millions EUR) permettant de financer le solde de dividende 2019 payé le 27 décembre 2019.

#### **(6) Dividende distribué**

Les dividendes distribués (5,44 EUR brut par action en 2019 à comparer à 5,22 EUR par action en 2018) durant la période se montent à 116 millions EUR comprenant le premier acompte sur dividende 2019 payé le 27 août 2019 (67 millions EUR) et le second acompte de dividende 2019 payé le 27 décembre 2019 (49 millions EUR).

#### **(7) Créances court terme**

Il s'agit principalement de l'acompte sur dividende à recevoir de Solvay en janvier 2020.

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

Les capitaux propres s'élèvent à 3.175 millions EUR. Ils ont été majoritairement impactés durant l'année 2019 par :

- la distribution des deux acomptes sur dividendes de 5,44 EUR brut par action (5,22 EUR brut par action en 2018), pour un montant total de 116 millions EUR ;
- la quote-part dans certains éléments du résultat global provenant de Solvay (51 millions EUR liés aux écarts de conversion et les pertes actuarielles des plans de pensions pour 36 millions EUR, net d'impôts) ;
- l'impact de l'emprunt hybride de Solvay pour -220 millions EUR ; et
- la quote-part dans le résultat consolidé de la période de 37 millions EUR.

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

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

En 2019, Solvac n'a acquis aucune action propre.

## (10) Instruments financiers

Millions EUR	2018		2019	
	Valeur comptable nette	Juste valeur	Valeur comptable nette	Juste valeur
Créances (inclus trésorerie et équivalents de trésorerie)	48	48	49	49
Passifs financiers évalués au coût amorti (dettes commerciales incluses)	210	214	208	212

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

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

Pour les créances, la valeur comptable est une bonne approximation de la juste valeur. En ce qui concerne les passifs financiers au coût amorti, la valeur nette comptable des dettes financières à long terme (150 millions EUR, voir note 2) est inférieure à leur juste valeur (estimée à 154 millions EUR). La juste valeur de l'endettement à taux fixe a été calculée selon la méthode « Discounted Cash Flow ». La valeur nette comptable des autres passifs financiers est une bonne approximation de leur juste valeur. Ainsi les justes valeurs déterminées sont de niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur.

## (11) Variation des dettes financières

Les tableaux ci-dessous mentionnent la réconciliation en 2019 et 2018 entre les dettes financières reprises dans le bilan consolidé et les montants issus de l'état consolidé des flux de trésorerie :

Millions EUR	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	Variation en trésorerie	Au 31 décembre 2019
Dettes financières à long terme	150	0	150
Dettes financières à court terme	42	-2	40
<b>Total</b>	<b>192</b>	<b>-2</b>	<b>190</b>

La variation en trésorerie reprise dans le tableau ci-dessus se réconcilie avec l'état consolidé des flux de trésorerie comme suit :

Millions EUR	Au 31 décembre 2019
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-2</b>
Dont : Augmentation de dettes financières	40
Remboursement de dettes financières	-42

En 2018, la réconciliation entre les dettes financières consolidées et les montants issus de l'état des flux de trésorerie se présentait comme suit :

Millions EUR	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	Variation en trésorerie	Au 31 décembre 2018
Dettes financières à long terme	160	-10	150
Dettes financières à court terme	31	11	42
<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>1</b>	<b>192</b>

La variation en trésorerie reprise dans le tableau ci-dessus se réconcilie avec l'état consolidé des flux de trésorerie comme suit :

Millions EUR	Au 31 décembre 2018
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1</b>
Dont : Augmentation de dettes financières	92
Remboursement de dettes financières	-91

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

Rémunérations et pensions : les mandats d'administrateurs sont rémunérés depuis début 2014 par des jetons de présence de 2.000 EUR brut par séance, pour chaque Administrateur, et de 4.000 EUR brut par séance pour le Président du Conseil.

Avances et crédits accordés par l'entreprise consolidante, par une entreprise filiale ou par une entreprise associée : le compte courant avec Solvay S.A. (soldes nuls en 2019 et 2018) est rémunéré en faisant référence au taux de financement interne applicable au sein du Groupe Solvay.

## (13) Droits et engagements hors bilan

Garanties réelles constituées par l'entreprise sur ses actifs propres : mise en gage de 3.111.654 titres Solvay, dont :

- 2.469.813 en faveur de BNP Paribas Fortis pour un montant de 255 millions EUR (au cours du 31 décembre 2019)
- 641.841 en faveur de KBC pour un montant de 66 millions EUR (au cours du 31 décembre 2019)

Ce nombre d'actions mise en gage représente 9,6% du total des actions Solvay détenues par Solvac.

#### (14) Liste des sociétés consolidées

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

#### (15) Réconciliation entre le revenu cash et le résultat net consolidé pour les années 2018 et 2019

Millions EUR	2018	2019
<b>Revenu cash</b>	<b>117,1</b>	<b>121,9</b>
<i>Résultat opérationnel</i>	<i>-1,4</i>	<i>-1,5</i>
<i>Charges financières</i>	<i>-3,9</i>	<i>-3,6</i>
<i>Autres charges et produits financiers</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<b>Résultat cash</b>	<b>111,8</b>	<b>116,8</b>
<i>Moins dividendes Solvay payés en janvier 2018 et 2019, comptabilisés dans le résultat net de 2017 et 2018, respectivement</i>	<i>-44,9</i>	<i>-46,8</i>
<i>Plus dividendes Solvay payés en janvier 2019 et janvier 2020, comptabilisés dans le résultat net de l'année 2018 et 2019, respectivement</i>	<i>46,8</i>	<i>48,8</i>
<i>Charge d'impôts</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>Annulation des dividendes Solvay, extournés en consolidation</i>	<i>-119,0</i>	<i>-123,9</i>
<i>Quote-part du résultat net de Solvay sur l'année</i>	<i>276,5</i>	<i>37,2</i>
<b>Résultat net Solvac - comptes consolidés</b>	<b>271,2</b>	<b>32,1</b>