

Solvac : Hausse du résultat net de 4,6 % par rapport à 2017

1. Le résultat net statutaire 2018 de Solvac SA est en hausse de 4,6 % par rapport à 2017 (voir point 3 en page 2). Le revenu cash¹, alimenté par les flux de dividendes de la participation dans Solvay, s'établit à 117,1 millions EUR contre 112,1 millions EUR en 2017 soit une augmentation de 4,3 % provenant de l'augmentation du dividende de Solvay comme le démontre le tableau ci-dessous :

Millions EUR	2017	2018
<i>Dividende Solvay par action – janvier (en EUR)</i>	1,32	1,38
<i>Nombre d'actions Solvay détenues par Solvac (en millions)</i>	32,5	32,5
Dividende Solvay encaissé en janvier (en millions EUR) (a)	42,9	44,9
<i>Dividende Solvay par action – mai (en EUR)</i>	2,13	2,22
<i>Nombre d'actions Solvay détenues par Solvac (en millions)</i>	32,5	32,5
Dividende Solvay encaissé en mai (en millions EUR) (b)	69,2	72,2
Revenu cash (a) + (b)¹ (en millions EUR)	112,1	117,1
Charges opérationnelles (en millions EUR)	-1,2	-1,4
Charges financières (en millions EUR)	-4,2	-3,9
Résultat cash¹ (en millions EUR)	106,7	111,8

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 2018. Ces comptes ont été soumis au contrôle du Commissaire. Ils sont présentés selon les normes IFRS.

Compte de résultats consolidé

Millions EUR	2017	2018
<i>Résultat de la participation mise en équivalence</i>	333,8	270,4
<i>Charges opérationnelles</i>	-1,2	-1,4
<i>Charges sur intérêts</i>	-4,2	-3,9
Résultat net	328,4	265,1
Résultat net par action (EUR) de base et dilué²	15,4	12,4

¹ 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 17 du présent communiqué de presse.

² 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 2017 et en 2018.

Solvac enregistre au 31 décembre 2018 un résultat net consolidé de 265,1 millions EUR (soit 12,4 EUR par action) contre 328,4 millions EUR (soit 15,4 EUR par action) en 2017, suite principalement à l'évolution du résultat de mise en équivalence de Solvay.

Le résultat net de l'année 2018 de la participation mise en équivalence est inférieur au résultat en 2017 suite principalement au programme de restructuration annoncé par Solvay en mars 2018, à l'impact de l'évolution des impôts et à la contribution des activités discontinuées, reflétant ainsi l'évolution du résultat net de Solvay. Par contre, le résultat sous-jacent par action de Solvay a augmenté de 16% y compris les activités discontinuées, et de 12% si on considère uniquement les activités continuées.

Les charges opérationnelles passent de 1,2 million EUR à 1,4 million EUR car il y avait une reprise de provision de 0,15 million EUR en 2017.

3. Le Conseil d'Administration communique les chiffres des comptes statutaires relatifs à Solvac SA en 2018 :

<i>Milliers EUR</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
<i>Résultat financier</i>	<i>109.905</i>	<i>115.093</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>-1.236</i>	<i>-1.404</i>
<i>Résultat avant impôts</i>	<i>108.669</i>	<i>113.689</i>
<i>Résultat après impôts</i>	<i>108.669</i>	<i>113.688</i>
<i>Rémunération brute du capital</i>	<i>107.303</i>	<i>111.578</i>
<i>Solde à affecter</i>	<i>1.366</i>	<i>2.110</i>

Le résultat net de 2018 est de 113,7 millions EUR (contre 108,7 millions EUR en 2017) provenant de la hausse des dividendes par action distribués ou décrétés par Solvay.

4. Deux acomptes de dividende ont été mis en paiement, respectivement le 24 août 2018 et le 28 décembre 2018, le second valant en principe solde, ce qu'il appartiendra à l'Assemblée Générale d'approuver. Au total, chaque action a reçu en 2018 une rémunération brute de 4,0 % par rapport à 2017 :

<i>EUR</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
<i>1^{er} acompte</i>	<i>2,88</i>	<i>3,00</i>
<i>2^{ième} acompte</i>	<i>2,14</i>	<i>2,22</i>
<i>Dividende brut par action</i>	<i>5,02</i>	<i>5,22</i>

5. Le Conseil d'Administration de **Solvay** a décidé le 26 février 2019 la mise en paiement, le 23 mai 2019, d'un solde de dividende de l'exercice social 2018 qui s'élève à 2,31 EUR brut par action.

Compte tenu de l'acompte de dividende de 1,44 EUR payé en janvier 2019, le dividende brut de Solvay s'établit à 3,75 EUR par action pour l'exercice 2018, en augmentation de 4,2 %.

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 2018 qui sera publié sur internet (www.solvac.be) le 12 avril 2019.

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).

3. Actions Solvac

	2017	2018
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 12 avril 2019 : Publication du rapport annuel 2018 sur www.solvac.be
- le 14 mai 2019 : Assemblée Générale Ordinaire à 14h30
- le 31 juillet 2019 : Résultats du 1^{er} semestre 2019 et annonce du premier acompte de dividende de l'exercice social 2019
- le 27 août 2019 : Mise en paiement du premier acompte du dividende de l'exercice social 2019
- le 12 décembre 2019 : Annonce du second acompte de dividende de l'exercice social 2019
- le 27 décembre 2019 : Mise en paiement du second acompte du dividende de l'exercice social 2019

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

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 28 février 2019. Ils ont été établis conformément aux méthodes comptables IFRS décrites dans les pages qui suivent.

Compte de résultats consolidés

Millions EUR	Notes	2017	2018
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	334	270
Charges opérationnelles		-1	-1
Charges intérêts	(2)	-4	-4
Résultat net		328	265
Résultat net par action (EUR) de base et dilué	(3)	15,4	12,4

Etat du résultat global consolidé

Millions EUR	Notes	2017	2018
Résultat net		328	265
Autres éléments du résultat global¹			
Eléments recyclables			
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie		5	-15
Ecart de conversion liés à des activités à l'étranger		-250	68
Eléments non-recyclables			
Profits et pertes sur instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		0	1
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies		30	8
Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables			
Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables		12	1
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés		-204	63
Résultat global	(4)	124	328

¹ 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	2017	2018
Résultat net		328	265
Charges intérêts		4	4
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	-334	-270
Variation du fonds de roulement		0	0
Dividendes reçus de Solvay		112	117
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		111	116
Acquisition de titres Solvay	(1)	0	0
Vente de titres Solvay		0	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement		0	0
Augmentation de capital		0	0
Acquisition d'actions propres		0	0
Augmentation de dettes financières	(2) (5) (11)	31	92
Remboursement de dettes financières	(2) (5) (11)	-33	-91
Intérêts payés	(2)	-4	-4
Dividendes payés	(6)	-107	-112
Variation des impôts liés aux dividendes payés		1	0
Flux de trésorerie des activités de financement		-112	-115
Variation nette de trésorerie		-1	1
Trésorerie à l'ouverture		1	0
Trésorerie à la clôture		0	1

Etat de situation financière consolidée

Millions EUR	Notes	2017	2018
ACTIF			
Immobilisation corporelles		0	0
Actifs non courants : participations mises en équivalence	(1)	3.376	3.655
Goodwill		343	343
Participations mises en équivalence hors goodwill		3.033	3.312
Actifs courants : créances court terme	(7)	45	47
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0	1
Total de l'actif		3.421	3.703
PASSIF			
Capitaux propres	(8)	3.213	3.493
Capital		192	192
Réserves		3.021	3.301
Passifs non courants : dettes financières à long terme	(2) (11)	160	150
Passifs courants		48	60
Dettes financières à court terme	(5) (11)	31	42
Dettes fiscales		13	14
Autres passifs court terme		4	4
Total du passif		3.421	3.703

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							
Valeur comptable au 31/12/2016	192	568	0	675	2.055	-255	3.235
Profit de l'année					328		328
Autres éléments du résultat global						-204	-204
Résultat global					328	-204	124
Dividendes					-107		-107
Emprunt hybride							0
Acquisition / vente d'actions propres							0
Variations de périmètre et autres					-39		-39
Valeur comptable au 31/12/2017	192	568	0	675	2.237	-459	3.213
Impact de l'adoption de l'IFRS 9 par Solvay					-2		-2
Valeur comptable au 31/12/2017 - retraitée	192	568	0	675	2.235	-459	3.211
Profit de l'année					265		265
Autres éléments du résultat global						63	63
<i>Résultat global</i>					265	63	328
Dividendes					-112		-112
Coupons d'Obligations Hybrides Perpétuelles				94			94
Acquisition / vente d'actions propres							0
Variations de périmètre et autres					-28		-28
Valeur comptable au 31/12/2018	192	568	0	769	2.360	-396	3.493

Solvac S.A.

Rue des Champs Elysées, 43 - 1050 Bruxelles

Tél. : 32/2/639.66.30

Fax : 32/2/639 66 31

Mail : Investor.relations@solvac.be

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 2018 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards, Normes internationales d'information financière) tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Changements obligatoires de méthodes comptables

Les normes amendées suivantes ont été appliquées à compter de l'exercice 2018 :

- Amendements à IAS 40 *Transferts des immeubles de placement*
- Amendements à IFRS 2 *Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions*
- Amendements à IFRS 4 *Application d'IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance*
- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2014-2016 : Amendements aux IFRS 1 et IAS 28
- IFRIC 22 *Transactions en monnaies étrangères et contrepartie payée d'avance*
- IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*
- IFRS 9 *Instruments financiers et les amendements liés*

Ces normes nouvelles ou amendées et interprétation n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés de Solvac

IFRS 9 remplace au 1^{er} janvier 2018 la norme IAS 39 sur les instruments financiers. Le modèle de classement des instruments financiers introduit par IFRS 9 a les conséquences suivantes sur les informations fournies par Solvac :

- Ancienne catégories IAS 39 "Prêts et créances" et "Passifs financiers au coût amorti". L'essentiel de la catégorie IAS 39 des "Prêts et créances" correspondait, en fin d'année aux dividendes à recevoir de Solvay, ainsi qu'à la trésorerie, c'est-à-dire aux caisses et dépôts à vue et aux équivalents de trésorerie. Quant à la catégorie IAS 39 des "Passifs financiers au coût amorti", elle correspondait principalement aux emprunts, dettes fournisseurs et autres passifs financiers. Ces actifs et passifs relèvent désormais de la catégorie IFRS 9 du "Coût amorti".

IFRS 9 n'a pas d'impact sur l'évaluation de ces catégories ni sur la présentation des comptes consolidés.

L'impact de l'application future de ces normes et interprétations sur les comptes du Groupe Solvac est quant à lui 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 2018, à savoir :

- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2015-2017 (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019, mais non encore adoptées au niveau européen)
- IFRS 14 *Comptes de report réglementaires* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016, mais non encore adoptée au niveau européen)
- IFRS 16 *Contrats de location* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019)

- IFRS 17 *Contrats d'assurance* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2021, mais non encore adoptée 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^{er} janvier 2020, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2020, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 9 *Modalités de remboursement anticipé avec rémunération négative* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019)
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 *Vente ou contribution d'actifs entre l'investisseur et sa participation dans des entreprises associées ou coentreprises* (date d'entrée en vigueur reportée indéfiniment, par conséquent l'adoption au niveau européen a également été reportée)
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 *Définition du significatif* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2020, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 19 *Modifications des plans, réductions ou règlements* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 28 *Participations à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRIC 23 *Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019)

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 ».

6. Comptabilisation des produits

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

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

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

Au-delà des estimations et jugements significatifs effectués par Solvay dans l'application des méthodes comptables (voir le rapport annuel de Solvay), la principale estimation effectuée par le Conseil d'Administration au 31 décembre 2018 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 112,42 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 été augmentée par rapport à l'année passée (42 millions EUR à fin 2018 contre 31 millions EUR à fin 2017) et elle est remboursée de la manière suivante : 33 millions EUR au 21 janvier 2019 (lors du paiement par Solvay de son acompte sur dividende) et 8.5 millions EUR en mai 2019 (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 terme¹ 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.

¹ 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 31,52 % 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 3.655 millions EUR (dont 343 millions EUR de goodwill et 3.312 millions EUR de valeur hors goodwill). Evaluée au cours de bourse du 31 décembre 2018, elle se monte à 2.839 millions EUR.

Les variations du goodwill sont les suivantes :

Millions EUR	2017	2018
Valeur au 1^{er} janvier	343	343
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	0	0
Valeur au 31 décembre	343	343

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

Millions EUR	2017	2018
Valeur au 1^{er} janvier	3.057	3.033
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	0	0
Résultat	334	270
Distribution	-114	-119
Ecart de conversion et de de juste valeur	-204	63
Variation de périmètre et autres	-39	-29
Emprunt hybride	0	94
Valeur au 31 décembre	3.033	3.312

En 2017 et 2018, Solvac n'a pas acquis de titres Solvay.

En 2018, la quote-part de Solvac dans le résultat net du groupe Solvay, hors part des tiers, s'élève à 270 millions EUR (2017 : 334 millions EUR). En 2018, la quote-part de Solvac dans le résultat « Discontinued Operations » s'élève à 63 millions EUR (2017 : 76 millions EUR).

La valeur de la participation au 31 décembre correspond aux capitaux propres de Solvay « Actionnaires Solvay »¹ multiplié par le pourcentage de détention (31,52% en 2018 et 31,47% en 2017).

¹ 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	2017	2018
Bilan		
Actifs immobilisés	15.394	15.426
Actifs circulants	6.057	6.574
Valeurs disponibles	992	1.103
Total de l'actif	21.451	22.000
Capitaux propres	9.752	10.624
Actionnaires Solvay	9.639	10.507
Participations ne donnant pas le contrôle	113	117
Dettes à plus d'un an	7.571	7.474
Dettes financières à plus d'un an	3.182	3.180
Dettes à un an au plus	4.128	3.902
Dettes financières à un an au plus	1.044	630
Total du passif	21.451	22.000
Compte de résultats		
Chiffre d'affaires	10.125	10.257
Résultat des activités poursuivies	875	697
Résultat des activités abandonnées	241	200
Résultat net de l'année	1.116	897
Participations ne donnant pas le contrôle	-55	-39
Résultat net (part Solvay)	1.061	858
Résultat global		
Autres éléments du résultat global	-684	204
Résultat global	433	1.101
Dividende reçu		
	114	119

(2) Dettes financières à long terme

Les dettes à plus d'un an sont en diminution par rapport à 2017 et s'élèvent à 150 millions EUR (emprunts auprès de BNP Paribas Fortis) au 31 décembre 2018. 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 4 millions EUR pour l'exercice 2018.

(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 2018 (21.375.033 à fin 2017).

(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 augmentation de 11 millions EUR par rapport à 2017. Au 31 décembre 2018, elles sont constituées d'un emprunt « Straight Loan » contracté le 27 décembre 2018 pour un montant de 41,5 millions EUR (échéance le 21 janvier 2019 pour 33 millions EUR et le 23 mai 2019 pour 8.5 millions EUR) permettant de financer le solde de dividende 2018 payé le 28 décembre 2018. L'emprunt « Straight Loan » présent au bilan du 31 décembre 2017 (31 millions EUR) avait une échéance au 22 janvier 2018.

(6) Dividende distribué

Les dividendes distribués (5,22 EUR brut par action en 2018 à comparer à 5,02 EUR par action en 2017) durant la période se montent à 112 millions EUR comprenant le premier acompte sur dividende 2018 payé le 24 août 2018 (64 millions EUR) et le second acompte de dividende 2018 payé le 28 décembre 2018 (47 millions EUR).

(7) Créances court terme

Il s'agit principalement de l'acompte sur dividende à recevoir de Solvay en janvier 2019.

(8) Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 3 493 millions EUR. Ils ont été majoritairement impactés durant l'année 2018 par :

- la distribution des deux acomptes sur dividendes de EUR 5,22 brut par action (EUR 5,02 brut par action en 2017), pour un montant total de 112 millions EUR ;
- la quote-part dans certains éléments du résultat global provenant de Solvay (68 millions EUR liés aux écarts de conversion et les gains actuariels des plans de pensions pour 7 millions EUR, net d'impôts) ;
- l'impact de l'emprunt hybride de Solvay pour 94 millions EUR ; et
- la quote-part dans le résultat consolidé de la période de 265 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 2018, Solvac n'a acquis aucune action propre.

(10) Instruments financiers

Millions EUR	2017		2018	
	Valeur comptable nette	Juste valeur	Valeur comptable nette	Juste valeur
Créances (inclus trésorerie et équivalents de trésorerie)	45	45	48	48
Passifs financiers évalués au coût amorti (dettes commerciales incluses)	208	214	210	214

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 2018 et 2017 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 ^{er} 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
Total	191	1	192

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

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

En 2017, 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 ^{er} janvier 2017	Variation en trésorerie	Au 31 décembre 2017
Dettes financières à long terme	160	0	160
Dettes financières à court terme	33	-2	31
Total	193	-2	191

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

Millions EUR	Au 31 décembre 2017
Variation de trésorerie	-2
Dont : Augmentation de dettes financières	31
Remboursement de dettes financières	-33

(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 2018 et 2017) 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 2.700.119 titres Solvay, dont

- 2.125.119 en faveur de BNP Paribas Fortis pour un montant de 186 millions EUR
- 575.000 en faveur de KBC pour un montant de 50 millions EUR

(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 2017 et 2018

Millions EUR	2017	2018
Revenu cash	112,1	117,1
<i>Résultat opérationnel</i>	-1,2	-1,4
<i>Charges financières</i>	-4,2	-3,9
<i>Autres charges et produits financiers</i>	0,0	0,0
Résultat cash	106,7	111,8
<i>Moins dividendes Solvay payés en janvier 2017 et 2018, comptabilisés dans le résultat net de 2016 et 2017, respectivement</i>	-42,9	-44,9
<i>Plus dividendes Solvay payés en janvier 2018 et janvier 2019, comptabilisés dans le résultat net de l'année 2017 et 2018, respectivement</i>	44,9	46,8
<i>Charge d'impôts</i>	0,0	0,0
<i>Annulation des dividendes Solvay, extournés en consolidation</i>	-114,1	-119,0
<i>Quote-part du résultat net de Solvay sur l'année</i>	333,8	270,4
Résultat net Solvac - comptes consolidés	328,4	265,1