

Rapport de gestion

Nous vous présentons le rapport de notre Société et soumettons à votre approbation les états financiers arrêtés au 31 décembre 2016.

Les événements importants survenus au cours de l'exercice 2016 sont les suivants :

- En janvier, Solvac a procédé à l'acquisition de 395.355 actions Solvac pour un montant de 35,3 millions EUR (au cours moyen de 89,38 EUR), ce qui a permis de porter sa participation dans Solvac à 30,71 %.
- En mars 2016, Solvac a souscrit un emprunt supplémentaire à long terme de 50 millions EUR. En conséquence, l'endettement structurel de Solvac s'élève à 160 millions EUR dont les échéances tombent en 2020, 2022 et 2023 et dont le coût moyen est de 2,58 %.
- Solvac a procédé, comme les années antérieures, à la distribution de 2 acomptes sur dividende au cours de 2016, soit un total de 4,80 EUR brut par action. Le premier acompte a été payé le 25 août et le second acompte, le 27 décembre 2016. Sur l'année 2016, l'actionnaire de Solvac a bénéficié d'un rendement brut sur dividende de 4,2 % (3,1 % net de précompte de 27 %).
- Le dividende total 2016 par action est en augmentation de 6,6 % par rapport à celui de l'exercice 2015, ajusté sur base des conditions d'émission de l'augmentation de capital (coefficient 0,898137).
- La décote de holding s'établit à 29 % en fin d'année, soit un niveau légèrement inférieur aux années précédentes (2015 : 31 % – 2014 : 33 %).

Comptes statutaires

Le résultat net de 2016 est en hausse de 27 % par rapport à 2015. Le revenu cash⁽¹⁾ de Solvac, alimenté par les flux de dividendes de la participation dans Solvac, s'établit à 107,3 millions EUR contre 87,0 millions en 2015 soit une

augmentation de 23,3 % provenant principalement de l'augmentation de sa participation dans Solvac tel que repris dans le tableau ci-dessous :

| | 2015 | 2016 | |
|--|---------------------------|---------------------|-----------------|
| Dividende Solvac par action – janvier (en EUR) | 1,3333 | 1,3600 | |
| Nombre d'actions Solvac détenues par Solvac (en millions) | 25,6 | 32,5 | |
| Dividende Solvac encaissé en janvier (en millions EUR) (a) | 34,1 | 44,2 ⁽²⁾ | + 29,6 % |
| Dividende Solvac par action – mai (en EUR) | 2,0667 ⁽³⁾ | 1,9400 | |
| Nombre d'actions Solvac détenues par Solvac (en millions) | 25,6 | 32,5 | |
| Dividende Solvac encaissé en mai (en millions EUR) (b) | 52,9 | 63,1 | + 19,2 % |
| Revenu cash (a) + (b)⁽¹⁾ | 87,0⁽⁴⁾ | 107,3 | + 23,3 % |

La réconciliation du revenu cash au résultat net des comptes statutaires pour les années 2015 et 2016 est reprise dans le tableau ci-dessous :

| MILLIONS EUR | 2015 | 2016 |
|--|---------------------------|--------------|
| Revenu cash | 87,0⁽⁴⁾ | 107,3 |
| Résultat opérationnel récurrent | -1,5 | -1,5 |
| Charges financières | -3,5 | -4,1 |
| Autres charges et produits financiers | 0,0 | 0,0 |
| Résultat cash⁽¹⁾ | 82,0⁽⁴⁾ | 101,7 |
| Moins dividendes Solvac payés en janvier 2015 et 2016, comptabilisés dans le résultat net de 2014 et 2015, respectivement | -34,1 | -44,2 |
| Plus dividendes Solvac payés en janvier 2016 et janvier 2017, comptabilisés dans le résultat net de l'année 2015 et 2016, respectivement | 44,2 | 42,9 |
| Moins le dividende sur les 6.932.858 actions acquises en décembre 2015 et janvier 2016 (9,4 millions EUR), comptabilisé dans le revenu cash mais comptabilisé en déduction du prix d'acquisition et non en produits financiers | -9,4 | 0,0 |
| Résultat opérationnel non récurrent | -3,7 | 0,0 |
| Charge d'impôts | 0,0 | 0,0 |
| Résultat net Solvac S.A. - comptes statutaires | 79,1 | 100,4 |
| Distribution Solvac | 76,6 | 102,6 |
| Solde | 2,4 | -2,2 |

(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 Solvac.

- 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 de dividendes proposés à la distribution par Solvac

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

(3) Chiffre non ajusté pour l'augmentation de capital.

(4) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de correspondre à la définition du revenu cash.

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 de dividendes proposés à la distribution par Solvac.

Le dividende annuel brut par action de 4,80 EUR est en hausse de 6,6% par rapport à 2015 (4,50 EUR après l'application du coefficient⁽¹⁾ d'ajustement de l'augmentation de capital 2015). Ce qui correspond, après déduction du précompte mobilier de 27%, à 3,504 EUR net par action. Solvac a encaissé un dividende brut par action Solvay de 3,30 EUR en 2016.

Pour l'exercice 2016, la distribution brute atteint 102,6 millions EUR. Une telle distribution entraîne une rétention légèrement négative et donc une sortie de trésorerie puisée sur le montant de 9,4 millions EUR encaissé en trésorerie et non comptabilisé en produits financiers. Suite à cette opération, le report à nouveau passera de 1.382,8 millions EUR en 2015 à 1.380,6 millions EUR en 2016.

Nous incluons dans ce rapport une analyse de l'évolution des actions Solvac en termes de cours, régularité des cotations, volumes de transactions, décote et return total pour l'actionnaire, ainsi que de l'évolution de la situation de trésorerie moyenne à court terme.

États financiers consolidés

Par ailleurs, nous présentons les états financiers consolidés de Solvac.

Comme par le passé, le Conseil d'Administration a confirmé que Solvac exerce une influence notable sur Solvay, ce qui conduit à une intégration de Solvay par mise en équivalence dans les comptes consolidés de Solvac.

Les états financiers consolidés 2016 de Solvac ont été préparés selon la méthode de mise en équivalence des données Solvay. Ils sont présentés conformément aux règles IFRS (International Financial Reporting Standards).

La différence par rapport aux comptes statutaires consiste uniquement en l'évaluation de la participation dans Solvay selon la méthode de la mise en équivalence.

De ce fait, le résultat consolidé de Solvac reflète celui du groupe Solvay et enregistre dès lors un bénéfice de 190 millions EUR.

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

La réconciliation du revenu cash au résultat net IFRS pour les années 2015 et 2016 est reprise dans le tableau ci-dessous :

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

Principaux risques

Risque sous-jacent Solvay - Le seul investissement de Solvac étant sa participation dans Solvay, les principaux risques auxquels la Société est exposée sont similaires à ceux de Solvay. La situation financière et les résultats de Solvac sont influencés par les résultats de Solvay, soit par les dividendes encaissés (comptes 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 du titre Solvay). Bien que le cours de bourse soit sujet à la volatilité des marchés, le Conseil estime qu'il constitue sur une longue période un indicateur fiable de valorisation. La valeur comptable moyenne des titres Solvay au bilan consolidé de Solvac est de 104,57 EUR par action goodwill inclus (82,73 EUR dans les comptes statutaires).

Risque de taux - Solvac est exposée au risque de taux d'intérêts résultant d'emprunts bancaires à taux fixe sur un montant de 160 millions EUR. La Société suit ce risque par le calcul périodique des justes valeurs de ces emprunts.

(1) Coefficient d'ajustement : 0,898137

(2) Les chiffres présentés à titre comparatif ont été retraités afin de correspondre à la définition du revenu cash.

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 a atteint 32,5 millions EUR fin 2016. Il s'agit d'un emprunt destiné à financer les besoins de trésorerie à court terme. Cette dette a été remboursée en janvier 2017 lors du paiement par Solvac de son acompte sur dividende (42,9 millions EUR). Non seulement cette dette est donc de courte durée mais de plus, en moyenne sur l'année, la société connaît une situation de trésorerie nette moyenne à court terme⁽¹⁾ positive.

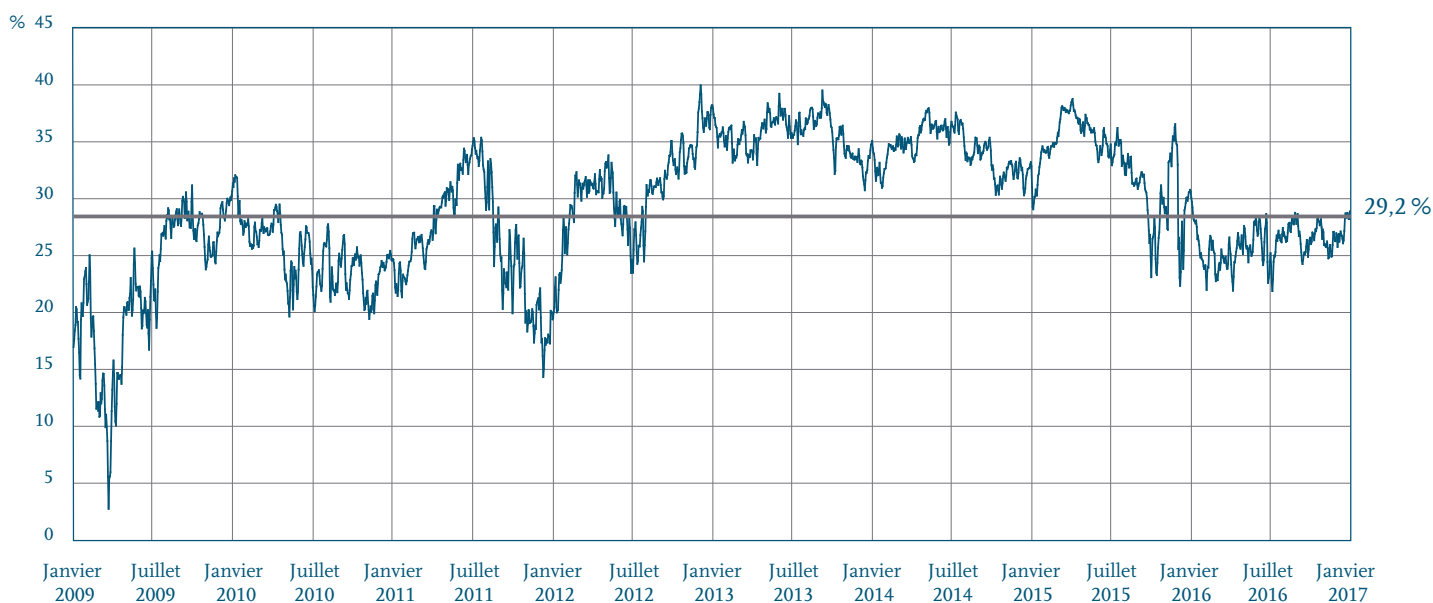
Par conséquent, le Conseil est confiant dans la capacité de Solvac à lever les fonds nécessaires à court terme et à les rembourser avec les flux de dividendes versés par Solvac.

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.

Evolution de la décote holding de Solvac par rapport à l'action Solvac

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
| Solvac | 36,20% | 34,31% | 33,18% | 31,24% |
| 2016 | Q1 ⁽²⁾ | Q2 ⁽²⁾ | Q3 ⁽²⁾ | Q4 ⁽²⁾ |
| Solvac | 26,18% | 21,66% | 26,96% | 29,39% |
| | Janvier 2017 ⁽²⁾ | | Février 2017 ⁽²⁾ | |
| 2017 | 26,26% | | 27,39% | |

Décote de l'action Solvac par rapport à l'action Solvac



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

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

La décote est calculée comme suit :

| | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nombre d'actions Solvac détenues par Solvac | 32.115.770 | 32.511.125 |
| Cours de l'action Solvac (EUR) | 98,43 | 111,35 |
| Valeur de marché du portefeuille titre Solvac (000 EUR) | 3.161.156 | 3.620.114 |
| Dette structurelle (000 EUR) | 110.000 | 160.000 |
| Valeur d'actif net (000 EUR) | 3.051.155 | 3.460.114 |
| Nombre d'actions Solvac (titres) | 21.375.033 | 21.375.033 |
| Valeur d'actif net par action Solvac (b) (EUR) | 143 | 162 |
| Cours de l'action Solvac (a) (EUR) | 98,15 | 114,30 |
| Décote = 1- (a) / (b) | 31,24% | 29,39% |
| Nombre de titres Solvac indirectement détenus par titre Solvac (b) / (a) | 1,45 | 1,42 |

Sur une longue période (voir graphique ci-dessous), la décote de Solvac est proche de 29,2%. En moyenne sur l'année 2016, elle aura été de 25,9%. On constate que la décote de l'action Solvac a tendance à augmenter lorsque l'action Solvac s'apprécie et à baisser lors des reculs de l'action Solvac. Ceci est notamment dû au fait que le titre Solvac est plus liquide. La société a conclu un contrat d'animation avec KBC Securities, afin de pallier autant que possible ce relatif manque de liquidité.

— Moyenne

Mentions complémentaires

Il n'y a pas eu en 2016 d'opérations visées aux articles 523 et 524 du Code des sociétés. La Société n'a pas réalisé en 2016 d'opérations dans le cadre du capital autorisé et la Société ne détient pas d'actions propres.

La Société n'a pas de succursale et ne procède pas à des activités en matière de recherche et développement.

Déclaration de Gouvernance d'Entreprise

La Déclaration de Gouvernance d'Entreprise, qui fait partie intégrante du présent rapport de gestion, figure en pages 14 et suivantes du présent Rapport Annuel. Une Charte de Gouvernance d'Entreprise a par ailleurs été établie et publiée sur le site de Solvac www.solvac.be, en janvier 2017.

Nominations statutaires

Les mandats de M. Patrick Solvay, Mme Yvonne Boël et M. Alain Semet viennent à expiration lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 9 mai 2017.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale de réélire M. Patrick Solvay et M. Alain Semet pour une nouvelle période de 4 ans, qui viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de mai 2021.

Mme Yvonne Boël n'ayant pas souhaité solliciter le renouvellement de son mandat pour convenance personnelle, le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale de nommer Mme Savina de Limon Triest comme Administrateur pour une période de 4 ans. Son mandat viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de mai 2021. Le Conseil d'Administration propose également à l'Assemblée de confirmer sa désignation comme administrateur indépendant.

Comptes statutaires

Bilan au 31 décembre 2016

A l'actif

Les immobilisations financières s'élèvent à 2.689,7 millions EUR et sont en hausse de 35 millions EUR par rapport à 2015. Ceci fait suite à l'achat de 395.355 actions Solvay en janvier 2016.

Au 31 décembre 2016, Solvac détient 32,51 millions d'actions Solvay. Ceci représente 30,71%⁽¹⁾ du capital de Solvac.

Valorisée au cours de bourse de l'action Solvay au 31 décembre 2016 (111,35 EUR à la clôture du marché), la participation a une valeur de 3.620 millions EUR. Cette valeur est supérieure de 220 millions EUR à celle attribuée à la part de Solvac dans l'actif net du groupe Solvay, telle qu'elle figure dans les états financiers consolidés (3.400 millions EUR incluant le goodwill).

La valeur comptable de la participation s'élève elle à 2.689,7 millions EUR, soit 82,73 EUR par action.

Les créances à un an au plus se composent principalement de l'acompte du dividende 2016 Solvay de 42,91 millions EUR (soit 1,32 EUR brut par action).

Dans le cadre de la communication annuelle au titre de l'article 74, §8 de la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux OPA, le président du Conseil d'Administration a adressé en date du 29 juillet 2016 le courrier suivant à la FSMA :

« Par la présente, je vous notifie que Solvac a acquis 6.932.858 actions Solvay au cours des 12 derniers mois.

Solvac détient à ce jour 32.511.125 actions Solvay sur un total de 105.876.416 actions existantes, soit 30,71% des droits de vote dans Solvay.

Il convient également de tenir compte de la participation de Solvay Stock Option Management, sous-filiale de Solvay. Celle-ci a, entre le 22 juillet 2015 et le 27 juillet 2016 cédé 23.394 actions Solvay et en a acquis 1.312.949. Elle détient donc 2.670.476 actions Solvay, soit 2,52% des droits de vote^().*

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

() Ce pourcentage s'entend hors options. Si l'on inclut les 599.374 options détenues le 27 juillet 2016, cette participation monte à 3,09%... »*

Au passif

Il y a une légère diminution des capitaux propres et du bénéfice reporté à hauteur de 2,2 millions EUR. Comme déjà évoqué, les dividendes distribués par Solvac sont légèrement supérieurs à son résultat net dans une volonté de distribuer aux actionnaires une partie du montant de 9,4 millions EUR encaissé en janvier 2016 et non repris en produits financiers.

Les dettes à plus d'un an passent de 110 millions EUR à 160 millions EUR en 2016 (emprunts auprès de BNP Paribas Fortis). Il s'agit de l'endettement structurel de Solvac soit :

- un emprunt de 60 millions EUR dont le taux d'intérêt s'élève à 3,20% (échéance 2020),
- un emprunt de 50 millions EUR dont le taux d'intérêt s'élève à 2,90% (échéance 2022),
- un emprunt de 50 millions EUR dont le taux d'intérêt s'élève à 1,50% (échéance 2023) en vue de financer les achats de titres Solvay fin décembre 2015 (142.936 actions) et début 2016 (395.355 actions).

Les dettes à un an au plus s'élèvent à 47,1 millions EUR contre 69,8 millions EUR en 2015.

Elles se composent :

- a. de dettes financières constituées par l'emprunt à court terme auprès de BNP Paribas Fortis de 32,5 millions EUR pour financer le paiement du dividende de décembre. En 2015, l'emprunt destiné à financer le paiement du dividende s'élevait à 44,5 millions EUR, auxquels venaient s'ajouter un montant de 14,1 millions EUR destiné à financer les achats de titres Solvay réalisés en décembre ;
- b. des dettes fournisseurs de 0,3 million EUR, en diminution par rapport à 2015 où ce poste était élevé en raison de l'augmentation de capital ;
- c. des dettes fiscales de 11,9 millions EUR, constituées principalement du précompte mobilier sur le dividende mis en paiement en décembre. En 2015, ce poste était à zéro car le précompte mobilier avait été versé avant la fin de l'année, eu égard au paiement anticipé du solde de dividende de l'exercice 2015 ;
- d. des autres dettes, qui s'élèvent à 2,4 millions EUR. On note une diminution importante par rapport à 2015 où ce poste reprenait, entre autres, la dette liée à la vente des scripts lors de l'augmentation de capital.

(1) Ce chiffre n'inclut pas les 2.650.810 titres Solvay (2,50%) détenus fin 2016 par une sous-filiale de Solvay (Solvay Stock Option Management) : 2.577.310 titres sont détenus pour couverture des stock options ; 73.500 titres sont détenus dans le cadre d'un contrat de liquidité.

Les comptes de régularisation comprennent les intérêts courus non échus (BNP Paribas Fortis) pour 1,8 million EUR.

À noter, en comptes d'ordre, des garanties réelles constituées en faveur de BNP Paribas Fortis sur actifs propres (2.671.746 actions Solvay), à hauteur de 297 millions EUR au 31 décembre 2016 (facteur de sur-collatéralisation).

En moyenne sur l'année 2016, la trésorerie nette moyenne à court terme⁽¹⁾ s'est élevée à +13,7 millions EUR, à comparer à un endettement moyen court terme de -2 millions EUR en 2015. Cette amélioration s'explique par différents facteurs :

- La rétention de 2015 bénéficie à la trésorerie de 2016: 2,5 millions EUR
- Le dividende de janvier 2016 sur les actions nouvellement acquises, encaissé en trésorerie mais non pris en compte dans les résultats : 9,4 millions EUR
- L'impact positif en trésorerie du report d'un mois du paiement de dividende (décembre 2016 comparé à novembre 2015) : 3,8 millions EUR

Solvac devrait retrouver une situation d'endettement court terme moyen proche de zéro sur un horizon de 5 à 7 ans.

Résultats 2016

Le compte de résultats que l'Assemblée Générale aura à approuver dégage un bénéfice net de 100,4 millions EUR en hausse de 27% par rapport à 2015. Il sera proposé à l'Assemblée Générale de prélever un montant de 2,2 millions EUR sur le bénéfice reporté qui passera ainsi de 1.382,8 millions EUR en 2015 à 1.380,6 millions EUR en 2016.

Les produits financiers passent de 87,7 millions EUR en 2015 à 106,0 millions EUR en 2016 soit une augmentation de 20,9%, dont le détail est expliqué dans le tableau ci-dessous.

Il n'y a pas de charges d'exploitation non récurrentes en 2016.

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

Les charges des dettes augmentent de 0,6 million EUR, passant de 3,5 à 4,1 millions EUR, suite à l'emprunt complémentaire de 50 millions EUR pour financer l'acquisition d'actions Solvay.

La base imposable de Solvac est constituée de 5% de dividendes reçus, moins les charges, principalement financières (recours à la dette pour financer une partie limitée du portefeuille d'actions Solvay), ce qui explique l'absence d'imposition sur les résultats au niveau de Solvac. Solvac recevant un flux brut de dividendes de Solvay, le seul précompte mobilier (directement ou indirectement) supporté par l'actionnaire de Solvac est celui prélevé par Solvac lors du paiement de son dividende. A noter que le taux de précompte est passé de 27% à 30% depuis le 1^{er} janvier 2017. Il n'y a pas d'impôt à payer en 2016 comme en 2015.

Produits financiers dans les comptes statutaires :

| Exercice | Type de dividende | Dividende EUR/action | Nb actions en millions | Dividende total en millions EUR | Variation. p/r année précédente |
|----------|-----------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| 2015 | Solde 2014 – payé 19/5/15 | 2,07 | 25,6 | 52,9 | 10,7% |
| | Acompte 2015 – payé 21/1/16 | 1,36 | 25,6 ⁽²⁾ | 34,8 | 2,0% |
| | | 3,43 | | 87,7 | 7,0% |
| 2016 | Solde 2015 – payé 17/5/16 | 1,94 | 32,5 | 63,1 | 19,3% |
| | Acompte 2016 – payé 18/1/17 | 1,32 | 32,5 | 42,9 | 23,4% |
| | | 3,26 | | 106,0 | 20,9% |

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

(2) A la date de paiement du dividende de Solvay, Solvac détenait déjà 32,5 millions d'actions mais seul le dividende afférent aux 25,6 millions d'actions détenues avant l'augmentation de capital de 2015 a pu être enregistré en produits financiers.

Affectation bénéficiaire

Conformément à la faculté que lui laisse l'article 27 des statuts, le Conseil d'Administration a fait mettre en paiement deux acomptes sur dividendes, respectivement le 25 août 2016 et le 27 décembre 2016.

Le Conseil d'Administration a décidé, le 29 juillet 2016, le paiement du 1^{er} acompte sur dividende, fixé à 60% du dividende total de l'année précédente, arrondi, soit 2,70 EUR brut par action.

Le Conseil a décidé, le 14 décembre 2016, le paiement d'un second acompte (valant solde sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale) pour l'exercice 2016, attribution réalisée le 27 décembre 2016: il s'élève à 2,10 EUR brut par action.

Le dividende annuel brut par action s'élève à 4,80 EUR en hausse de 6,6% par rapport à 2015 (4,50 EUR après l'application du coefficient d'ajustement de l'augmentation de capital 2015). Cette évolution est supérieure à celle du dividende de Solvay S.A. qui a connu une augmentation de 3,3% en 2016 par rapport à 2015 ajusté.

Pour l'année entière, la distribution brute s'élèverait ainsi à 102,6 millions EUR.

Le Conseil d'Administration propose de prélever un montant de 2,2 millions EUR sur le bénéfice reporté pour distribuer une partie des dividendes de 9,4 millions EUR qui n'ont pas été comptabilisés en produits financiers.

L'endettement financier court terme en fin d'exercice 2016 a diminué de 26,1 millions EUR par rapport à fin 2015. Ceci s'explique par le fait qu'une partie des dettes financières court terme a été remplacée en mars 2016 par un financement long terme, mais également suite à l'amélioration de la situation de trésorerie nette moyenne court terme.

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

| Exercice du 1/1 au 31/12 | Exercice 2014 | Exercice 2015 | Exercice 2016 |
|--------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| Nombre d'actions rémunérées | 15.267.881 | 21.375.033 | 21.375.033 |
| | EUR | EUR | EUR |
| 1 ^{er} acompte | 2,83 | 2,54 ⁽¹⁾ | 2,70 |
| 2 ^e acompte | 1,89 | 1,96 ⁽¹⁾ | 2,10 |
| Total brut | 4,72 | 4,50⁽¹⁾⁽²⁾ | 4,80 |

(1) Chiffres après application du coefficient d'ajustement de 0,898137 suite à l'augmentation de capital 2015

(2) Correspondant à 5,015 EUR brut non ajusté

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

| | EN MILLIERS EUR |
|---------------------------------------|-----------------|
| Résultat net de l'exercice | 100.351 |
| Report à nouveau antérieur | 1.382.843 |
| | 1.483.194 |
| Dividende de 4,80 EUR brut par action | 102.600 |
| Affectation à la réserve légale | 0 |
| Report à nouveau | 1.380.594 |

Évolution de la cotation des titres Solvac

Volume des transactions

(volume mensuel en milliers de titres)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2016/2015 |
|---------------|------|------|------|-----------|
| Action Solvac | 26 | 38 | 34 | -11% |

Le volume moyen journalier de l'action Solvac est passé de 1.816 titres en 2015 à 1.571 titres en 2016, soit une diminution de 13,5%.

Deux facteurs peuvent expliquer la baisse des volumes traités :

- l'impact de la taxe sur les plus-values, touchant principalement les particuliers, majoritairement les seuls pouvant effectuer des transactions sur le titre Solvac,
- l'augmentation de capital de décembre 2015 qui a quelque peu asséché la soif des investisseurs particuliers pour le titre.

Le volume moyen journalier de l'action Solvay est passé de 339.309 titres en 2015 à 333.785 titres en 2016, soit une diminution de 1,6%.

À titre indicatif, le volume annuel total traité sur l'indice BEL 20 (en milliards de titres) est de 4 en 2015 et de 7,6 en 2016, soit en augmentation de 90%. Les taux d'intérêts sur les comptes en banque étant quasi nuls, un regain d'intérêt vers les marchés financiers est observé.

Capitaux traités mensuellement

(MILLIONS EUR/MOIS)

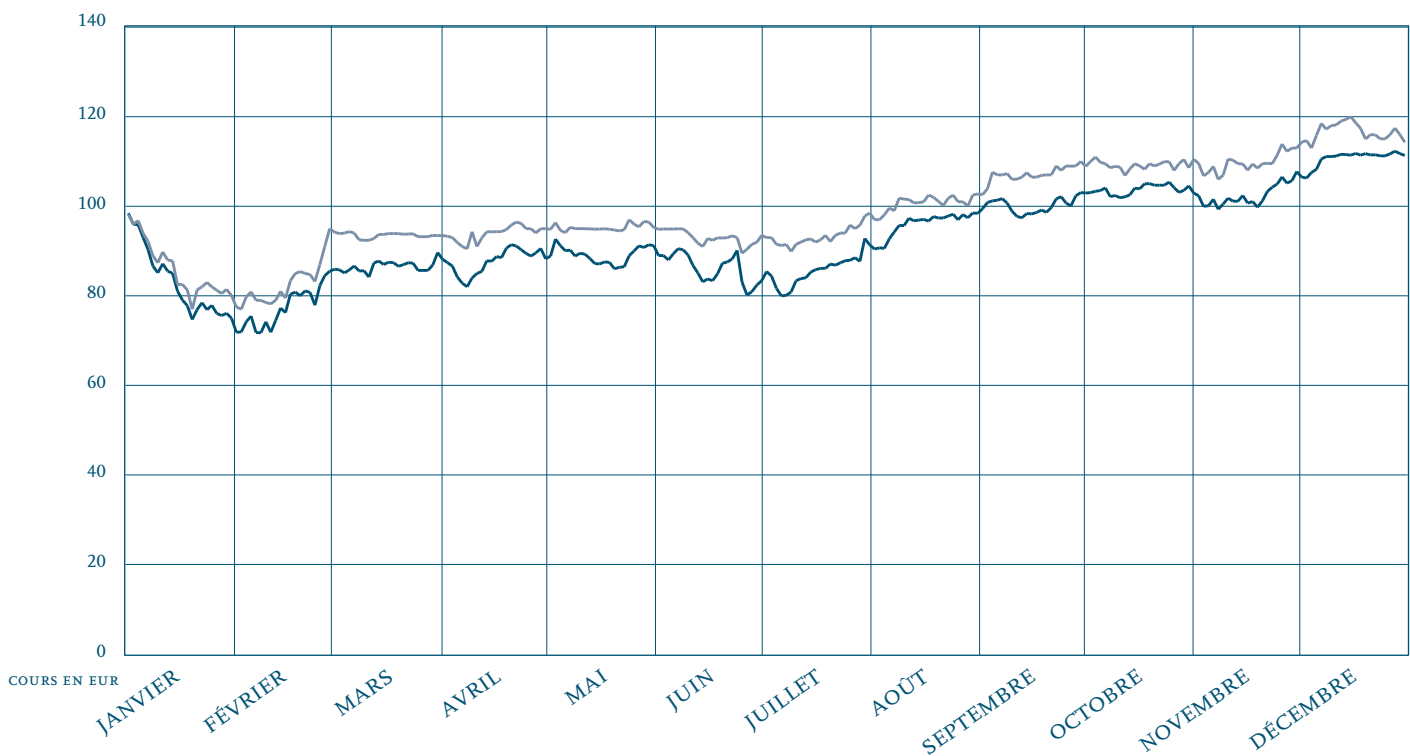
| | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------|------|------|------|
| Solvac | 3,2 | 4,3 | 3,3 |

Évolution du cours sur l'année 2016

Le cours de l'action Solvac a connu une augmentation de 16,5% sur l'année 2016 par rapport à une augmentation de 13,1% pour l'action Solvay (voir graphique ci-dessous).

Évolution du cours des actions Solvay et Solvac sur l'année 2016 (source : Datastream)

■ Solvac ■ Solvay



Rendement brut de dividende des actions Solvay et Solvac

Sur l'année 2016, le rendement brut de dividende de l'action Solvac a été de 4,2% contre 3,0% pour l'action Solvay. Le graphique ci-dessous montre l'évolution des cinq dernières années.

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

■ Solvac ■ Solvay

