

47	23/05/2017	BE 0423.898.710	22	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	17133.00037	CONSO 1.1

**COMPTES CONSOLIDÉS ET AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN
VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS**

DONNÉES D'IDENTIFICATION

DÉNOMINATION DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE OU DU CONSORTIUM (1)(2) :

Solvac comptes consolidés

Forme juridique: **SA**

Adresse: **rue des Champs Elysées**

N°: **43**

Code postal: **1050**

Commune: **Bruxelles 5**

Pays: **Belgique**

Registre des personnes morales (RPM) – Tribunal de Commerce de **Bruxelles, francophone**

Adresse Internet (3):

Numéro d'entreprise **0423.898.710**

COMPTES CONSOLIDÉS **EN MILLIONS D'EUROS** (4)

communiqués à l'assemblée générale du **09/05/2017**

et relatifs à l'exercice couvrant la période du **01/01/2016** au **31/12/2016**

Exercice précédent du **01/01/2015** au **31/12/2015**

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont / ~~ne sont pas~~ ¹ identiques à ceux publiés antérieurement

Documents joints aux présents comptes consolidés:

CAS OÙ LES COMPTES CONSOLIDÉS D'UNE SOCIÉTÉ DE DROIT ÉTRANGER SONT DÉPOSÉS PAR UNE FILIALE BELGE

Dénomination de la filiale belge déposante (article 113, § 2, 4^a du Code des sociétés)

Numéro d'entreprise de la filiale belge déposante

Nombre total de pages déposées: **3**
objet:

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans

Signature
(nom et qualité)
Bernard de Laguiche
Administrateur délégué

Signature
(nom et qualité)
Jean-Pierre Delwart
Président

(1) Biffer la mention inutile.

(2) En cas de consortium, remplir la section CONSO 5.4.

(3) Mention facultative.

(4) Adapter la devise et l'unité au besoin.

**LISTE DES ADMINISTRATEURS OU GÉRANTS DE L'ENTREPRISE
CONSOLIDANTE ET DES COMMISSAIRES AYANT CONTRÔLÉ LES
COMPTES CONSOLIDÉS****LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES**

LISTE COMPLÈTE avec mention des nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction

BARON DE DORLODOT François-Xavier

rue Foret 7, 5150 Floreffe, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/05/2014- 08/05/2018

CHEVALIER KRAFT DE LA SAULX Jean

avenue du Jeu de Paume 21, 1150 Woluwé-Saint-Pierre, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 12/05/2015- 14/05/2019

THIBAUT DE MAISIERE Aude

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

Fonction : Administrateur

Mandat : 12/05/2015- 14/05/2019

SOLVAY Patrick

Les Amerois 1, 6830 Bouillon, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 14/05/2013- 09/05/2017

BOEL Yvonne

rue Edith Cavell 81, 1180 Uccle, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 14/05/2013- 09/05/2017

DELWART Jean-Pierre

Malihoux 11, 5370 Havelange, Belgique

Fonction : Président du Conseil d'Administration

Mandat : 10/05/2016- 12/05/2020

COMTE DE LAGUICHE Bernard

rue Prof Pedro Viriato Parigot Souza 3305, boîte 191, 81200-1 Curitiba, Brésil

Fonction : Administrateur délégué

Mandat : 13/05/2014- 08/05/2018

ROLIN Bruno

rue Clément Delpierre 28, 1310 La Hulpe, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 10/05/2016- 12/05/2020

SEMET Alain

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

Fonction : Administrateur

Mandat : 14/05/2013- 09/05/2017

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET REVISEURS D'ENTREPRISES (suite de la page précédente)

MONDRON Jean-Patrick

rue Hollebeek 12, 1630 Linkebeek, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/05/2014- 08/05/2018

JANSSEN DE LA BOESSIERE-THIENNES Marc-Eric

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

Fonction : Administrateur

Mandat : 13/05/2014- 08/05/2018

LE HARDY DE BEAULIEU Laure

avenue du Prince Baudouin 61, 1150 Woluwé-Saint-Pierre, Belgique

Fonction : Administrateur

Mandat : 12/05/2015- 14/05/2019

CHEVALIER DE SELLIERS DE MORANVILLE Guy

Kensington Park Road 160, W112E Londres, Royaume-Uni

Fonction : Administrateur

Mandat : 12/05/2015- 14/05/2019

DELOITTE REVISUEURS D'ENTREPRISES SC 0429.053.863

Gateway Building - Luchthaven Nationaal 1, boîte J, 1930 Zaventem, Belgique

Fonction : Commissaire, Lidmaatschapsnummer : B025

Mandat : 10/05/2016- 14/05/2019

Représenté par

1. Denayer Michel

Getaway Building - Luchthaven Nationaal 1 , boîte J, 1930 Zaventem, Belgique

États financiers consolidés

Solvac Groupe

Les états financiers qui suivent ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 24 février 2017. Ils ont été établis conformément aux méthodes comptables IFRS décrites dans les pages qui suivent.

Compte de résultats consolidés

MILLIONS EUR	Notes	2015	2016
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	126	196
Charges opérationnelles		-1	-2
Plus-value s/réalisation de titres		0	0
Charges intérêts	(2)	-4	-4
Résultat net		121	190
Résultat net par action (EUR) de base et dilué	(3)	7,8	8,9

État du résultat global consolidé

MILLIONS EUR	Notes	2015	2016
Résultat net		121	190
Autres éléments du résultat global⁽¹⁾			
Éléments recyclables			
Hyperinflation		13	0
Profits et pertes relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente		1	3
Profits et pertes sur instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie		5	11
Ecart de conversion liés à des activités à l'étranger		52	99
Éléments non-recyclables			
Réévaluation du passif net au titre de plans de retraite à prestations définies		86	-86
Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables			
Charges d'impôts relatives aux éléments recyclables et non-recyclables		-7	18
Autres éléments du résultat global après effets d'impôt liés		150	45
Résultat global	(4)	271	235

(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⁽¹⁾

MILLIONS EUR	Notes	2015	2016
Résultat net		121	190
Charges intérêts		4	4
Résultat de la participation mise en équivalence	(1)	-126	-196
Variation du fonds de roulement		-9	2
Dividendes reçus de Solvay	(1)	97	107
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		87	107
Acquisition de titres Solvay	(1)	-466	-36
Vente de titres Solvay		0	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement		-466	-36
Augmentation de capital		449	0
Acquisition d'actions propres		0	0
Augmentation de dettes financières	(2) (5)	59	83
Remboursement de dettes financières	(2) (5)	-39	-59
Intérêts payés	(2)	-4	-4
Dividendes payés	(6)	-77	-103
Variation des impôts liés aux dividendes payés ⁽²⁾		-8	11
Flux de trésorerie des activités de financement		380	-72
Variation nette de trésorerie		1	-1
Trésorerie à l'ouverture		1	2
Trésorerie à la clôture		2	1

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

(2) En 2016, et contrairement à 2015, le précompte mobilier dû sur le dividende versé le 27 décembre 2016 n'avait pas encore été payé à la clôture de l'exercice. Il n'est cependant pas repris dans la variation de fonds de roulement afin de maintenir la cohérence entre le flux de trésorerie des activités opérationnelles et le revenu cash.

Le tableau des flux de trésorerie de 2015 était fortement impacté par l'augmentation de capital de Solvac survenue le 22 décembre 2015 (pour 449 millions EUR, net des frais de transaction) ainsi que par la participation dans l'augmentation de capital de Solvay S.A. et l'acquisition de titres Solvay pour un montant total de 466 millions EUR.

État de situation financière consolidée

MILLIONS EUR	Notes	2015	2016
ACTIF			
Immobilisation corporelles		0	0
Actifs non courants: participations mises en équivalence	(1)	3.258	3.400
Goodwill		342	343
Participations mises en équivalence hors goodwill		2.916	3.057
Actifs courants: créances court terme	(7)	52	43
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2	1
Total de l'actif		3.312	3.444
PASSIF			
Capitaux propres	(8)	3.131	3.235
Capital		192	192
Réserves		2.939	3.043
Passifs non courants: dettes financières à long terme	(2)	110	160
Passifs courants		71	49
Dettes financières à court terme	(5)	59	33
Dettes fiscales		0	12
Autres passifs court terme		12	4
Total du passif		3.312	3.444

État des variations des capitaux propres consolidés

MILLIONS EUR	CAPITAL SOCIAL	PRIMES D'ÉMISSION	ACTIONS PROPRES	EMPRUNT HYBRIDE	RÉSULTATS NON DISTRIBUÉS	ÉCARTS DE CONVERSION, DE JUSTE VALEUR ET PLANS DE PENSION À PRESTATIONS DÉFINIES	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
Valeur comptable au 31/12/2014	138	173	0	367	2.013	-450	2.241
Résultat global					121	150	271
Dividendes					-77		-77
Augmentation de capital	54	395					449
Emprunt hybride							0
Acquisition / vente d'actions propres							0
Variations de périmètre et autres				308	-61		247
Valeur comptable au 31/12/2015	192	568	0	675	1.996	-300	3.131
Résultat global					190	45	235
Dividendes					-103		-103
Emprunt hybride							0
Acquisition / vente d'actions propres							0
Variations de périmètre et autres					-28		-28
Valeur comptable au 31/12/2016	192	568	0	675	2.055	-255	3.235

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 stable dans Solvay S.A., égale au 31 décembre 2016, à 30,71 %.

Les états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2016 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 et interprétations nouvelles et amendées suivantes ont été appliquées à compter de l'exercice 2016 :

- Améliorations aux IFRS (2010-2012) (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} février 2015)
- Améliorations aux IFRS (2012-2014) (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016)
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 *Entités d'investissement : Application de l'exemption de consolidation* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016)
- Amendements à IFRS 11 *Partenariats – Acquisition d'une participation dans une entreprise commune* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016)
- Amendements à IAS 1 *Présentation des états financiers – Initiative concernant les informations à fournir* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016)
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 *Immobilisations corporelles et incorporelles – Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016)
- Amendements à IAS 16 et IAS 41 *Immobilisations corporelles et actifs biologiques – Plantes productrices* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016)
- Amendements à IAS 19 *Avantages au personnel – Cotisations des employés* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} février 2015)
- Amendements à IAS 27 *États financiers individuels – Méthode de la mise en équivalence* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016)

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

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 2016, à savoir :

- IFRS 9 *Instruments financiers et les amendements liés* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018)
- IFRS 14 *Comptes de report réglementaires* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016, mais non encore adopté au niveau européen)
- IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018)
- IFRS 16 *Contrats de location* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019, mais non encore adopté au niveau européen)
- Améliorations aux IFRS (2014-2016) (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017 ou 2018, mais non encore adoptées au niveau européen)
- Amendements à IFRS 2 *Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)

- Amendements à IFRS 4 *Contrats d'assurance – Application d'IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- 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 7 *État des flux de trésorerie – Initiative concernant les informations à fournir* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 12 *Impôts sur le résultat – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé pour des pertes non réalisées* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 40 *Transferts d'immeubles de placement* (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRIC 22 *Transactions en monnaies étrangères et contrepartie payée d'avance* (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, mais non encore adopté 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

Étant 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

À 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.

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 Solvac dans l'application des méthodes comptables (voir le rapport annuel de Solvac), la principale estimation effectuée par le Conseil d'Administration au 31 décembre 2016 porte sur la valeur recouvrable de la participation dans Solvac. 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 Solvac, tels qu'estimés par les analystes financiers.

À 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 Solvac et donc intègre les comptes de ce groupe selon la méthode de mise en équivalence.

8. Gestion des risques

Risque sous-jacent Solvac – Le seul investissement de Solvac étant sa participation dans Solvac, les principaux risques auxquels la Société est exposée sont similaires à ceux de Solvac. La situation financière et les résultats de Solvac sont influencés par les résultats de Solvac, 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 Solvac). 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 Solvac 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.

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 réduite par rapport à l'année passée (33 millions EUR à fin 2016 contre 59 millions EUR à fin 2015) et elle est remboursée pour une part importante en janvier de l'année suivante lors du paiement par Solvac de son acompte sur dividende (43 millions EUR en janvier 2017). 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⁽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.

(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 à court terme (-) et des placements en billets de trésorerie (+) en cours d'année pondérés par leur durée respective.

Notes sur les états financiers consolidés

(1) Participations mises en équivalence

Il s'agit de la participation de 31,50% que Solvac détient dans Solvay S.A. (après déduction des actions propres détenues par 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 3.400 millions EUR (dont 343 millions EUR de goodwill et 3.057 millions EUR de valeur hors goodwill). Evaluée au cours de bourse du 31 décembre 2016, elle se monte à 3.620 millions EUR.

Les variations du goodwill sont les suivantes :

MILLIONS EUR	2015	2016
Valeur au 1^{er} janvier	342	342
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	0	1
Valeur au 31 décembre	342	343

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

MILLIONS EUR	2015	2016
Valeur au 1^{er} janvier	2.023	2.916
Vendues en cours d'année	0	0
Acquises en cours d'année	457	35
Résultat	126	196
Distribution	-88	-106
Écarts de conversion et de juste valeur	150	45
Variation de périmètre et autres	-60	-29
Emprunt hybride	308	0
Valeur au 31 décembre	2.916	3.057

En décembre 2015, Solvac avait participé à l'augmentation de capital de Solvay. Elle avait ainsi souscrit avec droits à 6.394.567 nouveaux titres pour un montant total de 453 millions EUR et ensuite souscrit avec scripts à 110.000 nouveaux titres pour un montant total de 10 millions EUR. De plus, Solvac avait procédé après cette augmentation de capital à l'acquisition de 32.936 titres pour un montant total de 3 millions EUR.

En 2016, Solvac a acquis 395.355 titres Solvay en bourse pour un montant total de 35 millions EUR.

Par après, les dividendes sur les actions nouvellement acquises (9 millions EUR), décrétés antérieurement à l'acquisition et payés en janvier 2016, ont été portés en déduction du coût d'acquisition conformément aux prescrits des règles comptables belges et internationales. Les acquisitions s'élevaient donc à un montant net total de 457 millions EUR en 2015 et 35 millions EUR en 2016.

En 2016, la quote-part de Solvac dans le résultat net du groupe Solvay, hors part des tiers, s'élève à 196 millions EUR (2015: 126 millions EUR). En 2016, la quote-part de Solvac dans le résultat «Discontinued Operations» s'élève à -2 millions EUR (2015: -17 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 (31,50% en 2016 et 30,95% en 2015).

(1) Il s'agit des capitaux propres de Solvay diminués des participations ne donnant pas le contrôle.

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

MILLIONS EUR	2015	2016
Bilan		
Actifs immobilisés	18.716	17.548
Actifs circulants	6.613	6.597
Valeurs disponibles	2.030	969
Total de l'actif	25.329	24.145
Capitaux propres	9.668	9.956
Actionnaires Solvac	9.423	9.706
Participations ne donnant pas le contrôle	245	250
Dettes à plus d'un an	11.330	9.188
Dettes financières à plus d'un an	5.628	4.087
Dettes à un an au plus	4.331	5.001
Dettes financières à un an au plus	892	1.338
Total du passif	25.329	24.145
Compte de résultats		
Chiffre d'affaires	11.047	11.403
Résultat des activités poursuivies	509	680
Résultat des activités abandonnées	-55	-6
Résultat net de l'année	454	674
Participations ne donnant pas le contrôle	-48	-53
Résultat net (part Solvac)	406	621
Résultat global		
Autres éléments du résultat global	505	155
Résultat global	959	829
Dividende reçu	97	106

(2) Dettes financières à long terme

Les dettes à plus d'un an sont en augmentation de 50 millions EUR par rapport à 2015 et s'élèvent à 160 millions EUR (emprunts auprès de BNP Paribas Fortis) au 31 décembre 2016. Il s'agit de l'endettement structurel de Solvac : soit un emprunt de 50 millions EUR (échéance 2023 ; taux fixe de 1,50 %), un emprunt de 50 millions EUR (échéance 2022 ; taux fixe de 2,90 %) et un emprunt de 60 millions EUR (échéance 2020 ; taux fixe de 3,20 %). Les intérêts sur les dettes à plus d'un an s'élèvent à 4 millions EUR pour l'exercice 2016.

(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 2016 (21.375.033 à fin 2015).

(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 et aux écarts de conversion liés à Solvac, participation mise en équivalence.

(5) Dettes financières à court terme

Les dettes financières à court terme sont en diminution de 26 millions EUR par rapport à 2015. Les dettes financières à court terme au 31 décembre 2016 sont constituées d'un emprunt « Straight Loan » contracté le 23 décembre 2016 pour un montant de 33 millions EUR (échéance le 22 janvier 2017) permettant de financer le solde de dividende 2016 payé le 27 décembre 2016.

(6) Dividende distribué

Les dividendes distribués (4,80 EUR brut par action en 2016 à comparer à 4,50 EUR par action⁽¹⁾ en 2015) durant la période se montent à 103 millions EUR comprenant le premier acompte sur dividende 2016 payé le 25 août 2016 (58 millions EUR) et le second acompte de dividende 2016 payé le 27 décembre 2016 (45 millions EUR).

(1) Chiffre ajusté pour l'augmentation de capital.

(7) Créances court terme

Il s'agit principalement de l'acompte sur dividende à recevoir de Solvay en janvier 2017.

(8) Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 3 235 millions EUR. Ils ont été majoritairement impactés durant l'année 2016 par :

- la distribution des deux acomptes sur dividendes de EUR 4,80 brut par action (EUR 4,50 brut par action ⁽¹⁾ en 2015), pour un montant total de 103 millions EUR;
- la quote-part dans certains éléments du résultat global provenant de Solvay (99 millions EUR liés aux écarts de conversion et les gains actuariels des plans de pensions pour - 64 millions EUR, net d'impôts);
- le résultat consolidé de la période de 190 millions EUR; et
- la quote-part de l'emprunt hybride émis par Solvay en 2015 pour 308 millions EUR (suite à l'acquisition de Cytec et afin de renforcer la structure de capital de Solvay, un emprunt hybride a été émis pour une valeur de 1 milliard EUR. Cet emprunt est qualifié d'instrument de capitaux propres étant donné que les critères IAS 32 sont remplis).

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

(9) Actions propres

En 2016, Solvac n'a acquis aucune action propre.

(10) Instruments financiers

MILLIONS EUR	2015		2016	
	VALEUR COMPTABLE NETTE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE NETTE	JUSTE VALEUR
Prêts et créances (inclus trésorerie et équivalents de trésorerie)	54	54	44	44
Passifs financiers évalués au coût amorti (dettes commerciales incluses)	181	190	209	224

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); et
- 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 prêts et 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 (160 millions EUR, voir note 2) est inférieure à leur juste valeur (estimée à 175 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) 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 à la fin 2016 et 2015) est rémunéré en faisant référence au taux de financement interne applicable au sein du Groupe Solvay.

(12) Droits et engagements hors bilan

Garanties réelles constituées par l'entreprise sur ses actifs propres : mise en gage de 2.671.746 titres Solvay en faveur de BNP Paribas Fortis pour un montant de 297 millions EUR.

(13) Liste des sociétés consolidées

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

(1) Chiffre ajusté pour l'augmentation de capital (coefficient 0,898137).

Rapport du Commissaire

à l'Assemblée Générale sur les états financiers consolidés clôturés le 31 décembre 2016

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de Commissaire. Ce rapport inclut notre rapport sur les états financiers consolidés, ainsi que notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Ces états financiers consolidés comprennent la situation financière consolidée clôturée le 31 décembre 2016, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que le résumé des principales méthodes comptables et les autres notes explicatives.

Rapport sur les états financiers consolidés - Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle des états financiers consolidés de Solvac SA (la « société ») et de ses filiales (conjointement le « groupe »), établis en conformité avec les normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards - IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée s'élève à 3.444 millions EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de l'exercice s'élève à 190 millions EUR.

Responsabilité du Conseil d'Administration relative à l'établissement des états financiers consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement d'états financiers consolidés donnant une image fidèle conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing - ISA) telles qu'adoptées en Belgique. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une

assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

Opinion sans réserve

A notre avis, les états financiers consolidés de Solvac SA donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2016, ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clôturé

à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

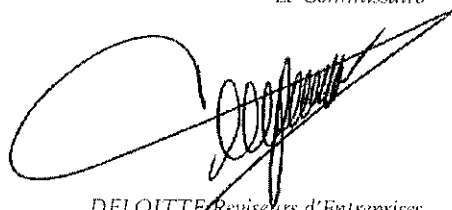
Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion sur les états financiers consolidés.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons la déclaration complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les états financiers consolidés :

- Le rapport de gestion sur les états financiers consolidés traite des informations requises par la loi, concorde avec les états financiers consolidés et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat.

Zaventem, le 10 mars 2017

Le Commissaire



DELOITTE Revisiteurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Michel Denayer

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) ⁽⁴⁾	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 Solvac 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⁽¹⁾	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

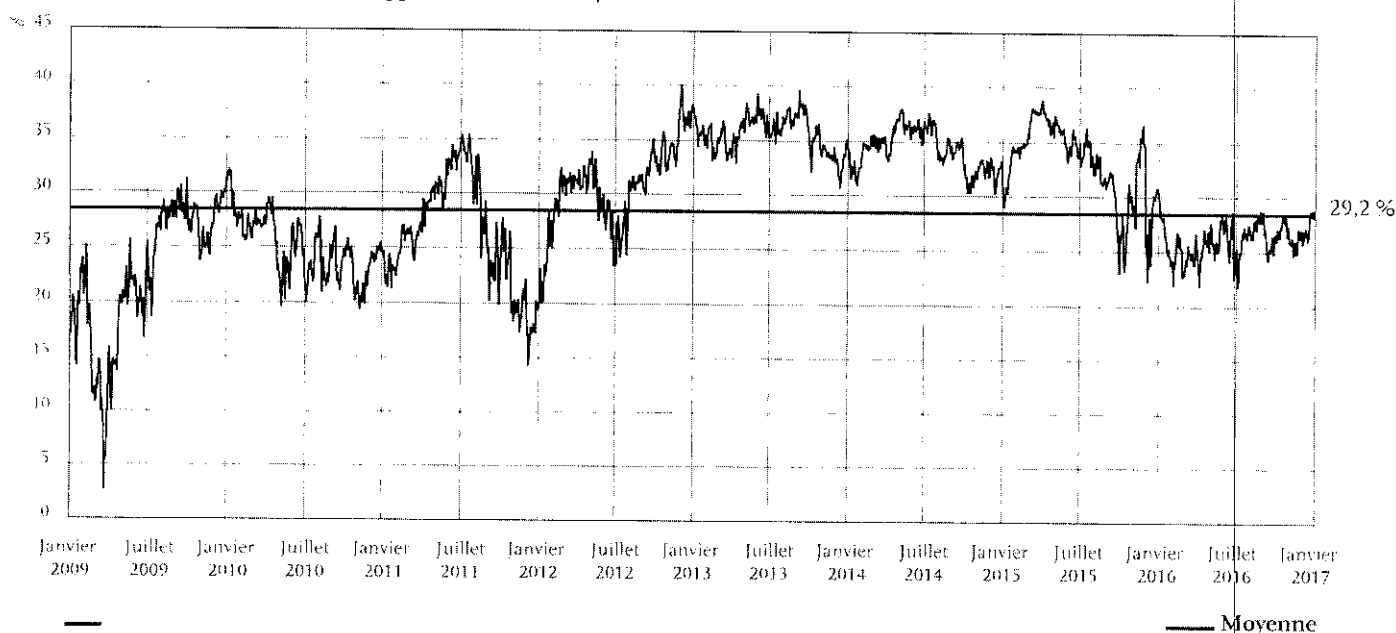
	2012	2013	2014	2015
Solvac	36,20%	34,31%	33,18%	31,24%
2016	Q1 ⁽²⁾	Q2 ⁽²⁾	Q3 ⁽²⁾	Q4 ⁽²⁾
Solvac	26,18%	21,66%	26,96%	29,39%
	Janvier 2017 ⁽²⁾	Février 2017 ⁽²⁾		
2017	26,26%	27,39%		

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.

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) Evolution sur base des cours de bourse à fin de période.

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

À 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 Solvay.

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⁽¹⁾.

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 Solvac), 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 Solvac.

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 Solvac), ce qui explique l'absence d'imposition sur les résultats au niveau de Solvac. Solvac recevant un flux brut de dividendes de Solvac, 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 Solvac, 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 Solvac 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 Solvac 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)

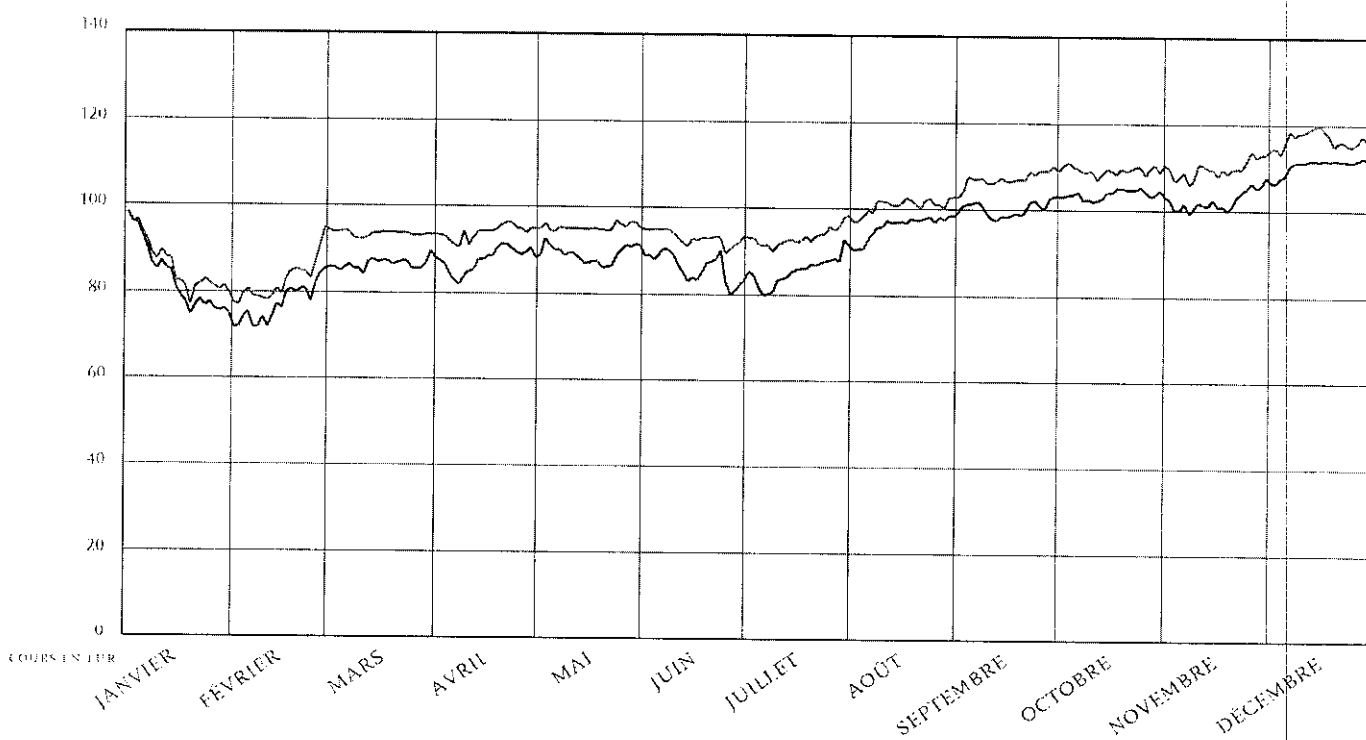
	2014	2015	2016
Solvac	3,2	4,3	3,3

Evolution 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

