

Bestuursverslag

Wij zijn vereerd u het verslag van onze vennootschap voor te stellen en u de rekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 ter goedkeuring voor te leggen.

Een kort overzicht van de meest markante feiten van 2012:

- De vennootschap is overgegaan tot:
 - de terugkoop van 13 860 eigen aandelen met het oog op de annulatie van een bedrag van 1,29 miljoen EUR. Het aantal Solvac-aandelen bedraagt nu 15 267 881, tegenover 15 281 741 vorig boekjaar;
 - de aankoop van 23 500 Solvay-aandelen voor een bedrag van 2,0 miljoen EUR.
- Solvac heeft de uitbetaling van het tweede dividendvoorschot al op het einde van het jaar verricht. Het ging hier toe een tijdelijke externe schuld aan (ten bedrage van 46 miljoen EUR). Op die manier kon bovendien de rekening-courant van Solvac bij Solvay nv eind 2012 worden terugbetaald.

De raad van bestuur heeft besloten voortaan het eerste voorschot (bepaald op de vergadering van de raad van bestuur van augustus) zou uitbetaald worden in september, terwijl het tweede voorschot (bepaald op de vergadering van de raad in december) zou uitbetaald worden tegen het einde van het 4e kwartaal.

Het programma van terugkoop van eigen Solvac-aandelen is tot nader order opgeschort. De raad heeft namelijk beslist het niet-aangewende deel van zijn resultaat voor 2012 te gebruiken voor een vermindering van de schulden, om te beginnen die op korte termijn.

Gedurende het jaar 2012 heeft de Solvac-aandeelhouder een dividendrendement van 5,6% gehad (4,2% netto bij voorheffing van 21% + 4%) en een koersverhoging met 37,5%. Aangezien de koersverhoging van Solvay aanzienlijker is gebleken, komt het disagio van de holding van 18% op 36%.

Na de wijzigingen in de wetgeving doorgevoerd op 27 december 2012 werden de VVPR-strips waardeloos. Daarom werd hun notering op NYSE Euronext geschrapt.

Statutaire jaarrekening

De courante winst en de winst over het boekjaar komt net als in 2011 op 72,7 miljoen EUR.

De cash-inkomsten van Solvac, gevoed door de dividendstroom uit de participatie in Solvay, komen op 78,4 miljoen EUR tegenover 78,2 miljoen EUR in 2011:

(MILJOEN EUR)	2011	2012
Cashinkomsten:	78,2	78,4
waarvan		
dividendsaldo Solvay (boekjaar 2010/2011)	47,6	47,8
dividendvoorschot Solvay (boekjaar 2011/2012)	30,6	30,6
Algemene kosten (incl. lasten op leningen)	5,6	5,7
Cashresultaat:	72,7	72,7

Voor zover de vennootschappelijke jaarrekening het mogelijk maakt, is het op basis van dit cashresultaat en na dekking van de kosten (vooral lasten op leningen) dat Solvac de bedragen bepaalt van het dividend dat het voor verdeling voorstelt.

Net als vorig jaar komt het jaarlijks brutodividend per aandeel op 4,53 EUR, wat na aftrek van de roerende voorheffing (I) van 21% neerkomt op 3,5787 EUR netto per aandeel en (II) van 21%, verhoogd met de bijkomende bijdrage van 4%, op 3,3975 EUR netto per aandeel.

Voor het boekjaar 2012 komt de brutodistributie op 69,2 miljoen EUR). Het onverdeeld dividend zou zo van 1 371,7 miljoen EUR verhoogd worden tot 1 373,9 miljoen EUR.

Zoals voorheen achten wij het nuttig aan dit verslag een analyse toe te voegen van de evolutie van het Solvac-aandeel, wat de koersen, de regelmaat van de noteringen, en het transactievolumen betreft, alsmede het disagio en de totale return voor de aandeelhouder.

Geconsolideerde rekening

Voorts leggen wij u de geconsolideerde rekening van de Solvac-groep voor.

Zoals vroeger al gebruikelijk was, heeft de raad van bestuur bevestigd dat hij een aantoonbare invloed uitoefent op Solvay, wat geleid heeft tot een integratie van Solvay door vermogensmutatie in de geconsolideerde rekening van Solvac.

Het verschil met de jaarrekening is de evaluatie van onze participatie in Solvay volgens de equity- of vermogensmutatiemethode, overeenkomstig de reglementering terzake.

Dientengevolge weerspiegelt het geconsolideerde resultaat van de Solvac-groep dat van de Solvay-groep; het komt uit op een winst van 174 miljoen EUR.

Het uitkeringspotentieel van Solvac nv wordt bepaald door de dividenden die het van Solvay nv ontvangt.

De geconsolideerde jaarrekening 2012 van Solvac is opge maakt volgens de op de gegevens van Solvay toegepaste equity- of vermogensmutatiemethode. Ze wordt gepresenteerd volgens de IFRS-normen.

Aanvullende bemerkingen

Omdat Solvac exclusief investeert in Solvay-aandelen, is het aan dezelfde soort risico's blootgesteld als Solvay nv (zie hierover het jaarverslag 2012). Als holding moet Solvac ook leven met de marktrisico's, de evolutie dus van de koers van het Solvay-aandeel.

In 2012 zijn er geen andere verrichtingen te vermelden bedoeld in artikels 523 en 524 van het Wetboek van de Vennootschappen en de vennootschap heeft in 2012 evenmin acties ondernomen in het kader van het maatschappelijk kapitaal.

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2012 hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen meer voorgedaan.

We merken hierbij nog op dat Solvac zich in het boekjaar 2012 niet bediend heeft van andere financiële instrumenten dan deze vermeld in het jaarverslag en ook geen activiteiten verricht heeft inzake onderzoek en ontwikkeling.

Verklaring inzake deugdelijk bestuur

De verklaring inzake deugdelijk bestuur, die wezenlijk deel uitmaakt van dit bestuursverslag, is te vinden op bladzijde 13 van dit jaarverslag.

Statutaire benoemingen

De raad van bestuur stelt de algemene vergadering voor achtereenvolgens Patrick Solvay, Yvonne Boël en Alain Semet te herverkiezen als bestuurders voor een nieuwe periode van vier jaar. Hun mandaat vervalt onmiddellijk na de gewone algemene vergadering van 2017.

Het mandaat van Deloitte, vertegenwoordigd door Eric Nys, effectief commissaris, loopt af op het einde van de algemene vergadering van 14 mei 2013. De raad vraagt de algemene vergadering te stemmen over de verlenging met drie jaar van het mandaat van Deloitte als commissaris, vertegenwoordigd door Eric Nys en, in het geval laatstgenoemde zijn mandaat niet zou kunnen opnemen, door Frank Verhaegen. Dit mandaat vervalt op het einde van de algemene vergadering van mei 2016.

Jaarrekening

Balans van 31 december 2012

Passiva

Het eigen vermogen groeit aan van 2 058,5 miljoen EUR tot 2 060,8 miljoen EUR. De naar volgend boekjaar overgedragen winst (+2,2 miljoen EUR) komt er na de annulering van de eigen teruggekochte aandelen.

De schulden over meer dan één jaar blijven op 110 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft hier de structurele schuld van Solvac: een lening van 60,0 miljoen EUR en een andere lening van 50,0 miljoen EUR. De totale interestvoet (vast all-in tarief) is voor de twee kredietlijnen teruggebracht van 4,26% tot 3,90%, met vervaldatum in 2015 en 2017.

De schulden op ten hoogste één jaar zijn stabiel op 53,8 miljoen EUR.

Ze zijn samengesteld uit:

- financiële schulden: externe financiering bij BNP Paribas Fortis (46,0 miljoen EUR) wat het eveneens mogelijk maakte de schuld op de rekening courant bij Solvac terug te betalen en het tweede dividendvoorschot uit te keren;
- fiscale schulden: (6,6 miljoen EUR): dit is de te betalen roerende voorheffing;
- de andere schulden weerspiegelen de vervroegde uitbetaling van het 2e interimdividend;
- de overlopende rekeningen: opgelopen, niet-vervallen interesten (BNP Paribas Fortis): 1,6 miljoen EUR.

Te noteren in de orderrekeningen: reële waarborgen samengesteld ten gunste van BNP Paribas Fortis op eigen activa (1 691 962 Solvac-aandelen), voor een bedrag van 185 miljoen EUR op 31 december 2012 (factor overschot aan zekerheden).

Activa

Tengevolge van de verwerving van 23 500 Solvac-aandelen (waardering: 85 EUR per aandeel), groeien de financiële vaste activa met 2 miljoen EUR (2 195,2 miljoen EUR in 2012, tegen 2 193,2 miljoen EUR in 2011).

Op 31 december 2012 bezit Solvac 25,56 miljoen Solvac-aandelen. Dit vertegenwoordigt meer dan 30%⁽¹⁾ van het kapitaal van Solvac.

Gewaardeerd tegen de beurskoers van het Solvac-aandeel op 30 december 2012 (109,35 EUR bij de sluiting van de markt) heeft de deelneming een waarde van 2 795 miljoen EUR. Deze waarde ligt 900 miljoen EUR hoger dan de waarde toegekend aan het Solvac-aandeel in het netto-actief van de Solvac-groep, zoals het in de geconsolideerde rekening staat (1 895 miljoen EUR).

Het bedrag aan vorderingen op ten hoogste één jaar: het betreft hier een te ontvangen opbrengst van 30,6 miljoen EUR, met name het dividendvoorschot voor 2012 afkomstig van Solvac (1,2 EUR bruto per aandeel).

(1) In deze 30% zitten niet de 2,05% Solvac-aandelen gecontroleerd per einde 2012 door een dochteronderneming van Solvac (Solvac Stock Option Management) en bedoeld om de verplichtingen van de Solvac-groep inzake aandelenopties te dekken.

Resultaat per 31 december 2012

De resultatenrekening die de algemene vergadering zal dienen goed te keuren laat een nettowinst zien van 72,7 miljoen EUR (hetzelfde bedrag als in 2011). Aan de algemene vergadering zal een winstoverdracht ten bedrage van 2,2 miljoen EUR worden voorgesteld.

Wat de ontvangen dividenden betreft, die gaan van 78,2 miljoen EUR in 2011 naar 78,4 miljoen EUR in 2012, wat te verklaren is door het gegroeide aantal Solvay-aandelen dat Solvac in handen heeft.

Van uitzonderlijke opbrengsten is er geen sprake in 2012, evenmin als in 2011.

Wat de lasten betreft, die zijn als volgt geëvolueerd:

De kosten van schulden zijn stabiel (4,6 miljoen EUR zoals in 2011:); ze zijn in hoofdzaak terug te brengen tot de interesten die aan BNP Paribas Fortis werden uitbetaald (vaste interestvoet) en aan Solvay op voorschotten in rekening-courant (variabele interestvoet: 1,7%).

De andere financiële lasten blijven op het gebruikelijke peil (ongeveer 0,3 miljoen EUR).

De diensten en diverse goederen stijgen (761 000 EUR tegen 683 000 EUR in 2011). Dit heeft onder meer te maken met het uittrekken van middelen in antwoord op de wijzigingen van de fiscale context in België (de aandeelhouder kan kiezen tussen een voorheffing van 21% of van 25%).

Er dient geen belasting betaald te worden over het lopende boekjaar, evenmin als in 2011.

Toekenning van de winst

Overeenkomstig de mogelijkheid waarin artikel 27 van de statuten voorziet, heeft de raad van bestuur twee interim-dividenden doen uitbetalen, respectievelijk op 25 oktober 2012 en op 27 december 2012.

De raad van bestuur heeft op 31 augustus 2012 besloten tot de uitkering van het 1^e dividend-voorschot, bepaald op – afgerond – 60% van het hele dividend van het voorgaande jaar. Dit komt neer op 2,72 EUR bruto per aandeel.

Op 17 december 2012 heeft de raad beslist in te stemmen met de uitkering van een tweede voorschot (als saldo en onder voorbehoud van de goedkeuring door de algemene vergadering) voor het boekjaar 2012, uitbetaald op 27 december 2012: het komt op 1,81 EUR bruto per aandeel.

Op jaarbasis komt het voorgestelde dividend dus op 4,53 EUR bruto wat ook al het geval was in 2011. Deze evolutie is vergelijkbaar met die van het dividend van Solvay nv (boekjaar 2011 in vergelijking met dat van 2010).

Voor het volledige jaar bedroeg de bruto-uitkering 69,2 miljoen EUR.

De terugkoop van eigen aandelen voor een bedrag van 1,3 miljoen EUR heeft, in overeenstemming met de wet op de vennootschappen, geleid tot de vorming van een reserve die in de loop van 2012 niet beschikbaar was. Deze niet-beschikbare reserve is gevormd door een bedrag van 1,3 miljoen EUR af te nemen van overgedragen winst. Na de annulering van deze eigen aandelen is de niet-beschikbare reserve verwijderd.

De evolutie van de overgedragen winst (+2,2 miljoen EUR) houdt rekening met het niet-verdeeld resultaat van het boekjaar (+3,5 miljoen EUR) en de zo-even vermelde afname (-1,3 miljoen EUR).

De bruto- én nettovergoeding van de aandelen voor dit en de twee voorgaande boekjaren volgt in de volgende tabel.

Boekjaar 1/1 tot 31/12	Boekjaar 2010	Boekjaar 2011	Boekjaar 2012
	GEWONE	GEWONE	GEWONE
Aantal dividendgerechtigde aandelen	15 300 527	15 281 741	15 267 881
	EUR	EUR	EUR
1 ^{ste} voorschot	2,59	2,59	2,72
2 ^e voorschot	1,73	1,94	1,81
Brutototaal	4,32	4,53	4,53

De winstdeling die wij voorleggen, ziet er als volgt uit:

	IN DUIZEND EUR
Resultaat van het boekjaar	72 703
Overgedragen winstsaldo van het vorig boekjaar	1 371 679
	1 444 382
Dividend van 4,53 EUR bruto per aandeel	69 164
Debetsaldo door terugkoop eigen aandelen	1 294
Over te dragen winstsaldo	1 373 924

Evolutie van het Solvac-aandeel

Maandelijks transactievolume

(IN DUIZEND AANDELEN)

	2010	2011	2012	2012/ 2011
Solvac gewoon	18	29	25	-14%
VVPR-strip	8	2	4	+100%

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvac-aandelen is van 248 000 aandelen in 2011 gestegen tot 301 000 aandelen in 2012, een toename met 21%.

Het verhandelde volume per dag voor het Solvac-aandeel vermindert: van 1339 aandelen in 2011 naar 1173 aandelen in 2012, hetzij een daling met 12%.

Relevant in dit opzicht is dat het totaal op de BEL 20-index verhandelde volume (in miljarden EUR) van 6,77 in 2011 naar 4,47 in 2012 geëvolueerd, hetzij een terugval met 34%.

Maandelijks behandelde kapitalen

(M EUR/MAAND)

	2010	2011	2012	2012/ 2011
Gewoon				
Solvac-aandeel	1,6	2,8	2,5	-11%

Koersverloop over het jaar 2012

(zie grafiek 1.1.)

De koers van het aandeel van Solvac is in de periode van eind december 2011 tot eind december 2012 met 37,5% gestegen, terwijl de waardering van het Solvac-aandeel met 71,8% toenam. Over het jaar 2012 is het brutorendement van het dividend van het Solvac-aandeel 4,0%, tegen 2,8% voor het Solvac-aandeel (zie grafiek 1.2).

Disagio ten aanzien van het Solvac-aandeel

	2010 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾
Solvac	24,28%	17,96%

2012	Kw1 ⁽¹⁾	Kw2 ⁽¹⁾	Kw3 ⁽¹⁾	Kw4 ⁽¹⁾
Solvac	29,66%	24,00%	31,81%	36,20%

2013	jan/13 ⁽¹⁾	feb/13 ⁽¹⁾
Solvac	35%	35%

Het disagio in vergelijking met het Solvac-aandeel op 31 december 2012 beliep 36%.

Dit disagio wordt als volgt berekend:

Aantal Solvac-aandelen in het bezit van Solvac:	25 559	(000 aandelen)
Koers van het Solvac-aandeel:	109,35	(EUR)
Marktwaarde van portefeuille		
Solvac-aandelen:	2 794 877	(000 EUR)
Structurele langetermijnschuld:	110 000	(000 EUR)
Waarde netto-actief:	2 684 877	(000 EUR)
Aantal Solvac-aandelen:	15 268	(000 aandelen)
Waarde netto-actief per Solvac-aandeel (b):	175,85	(EUR)
Koers van het Solvac-aandeel (a):	112,00	(EUR)
Disagio = (a)/(b)-1:	36%	
Aantal Solvac-aandelen indirect in bezit per Solvac-aandeel (b)/(a):	1,6	

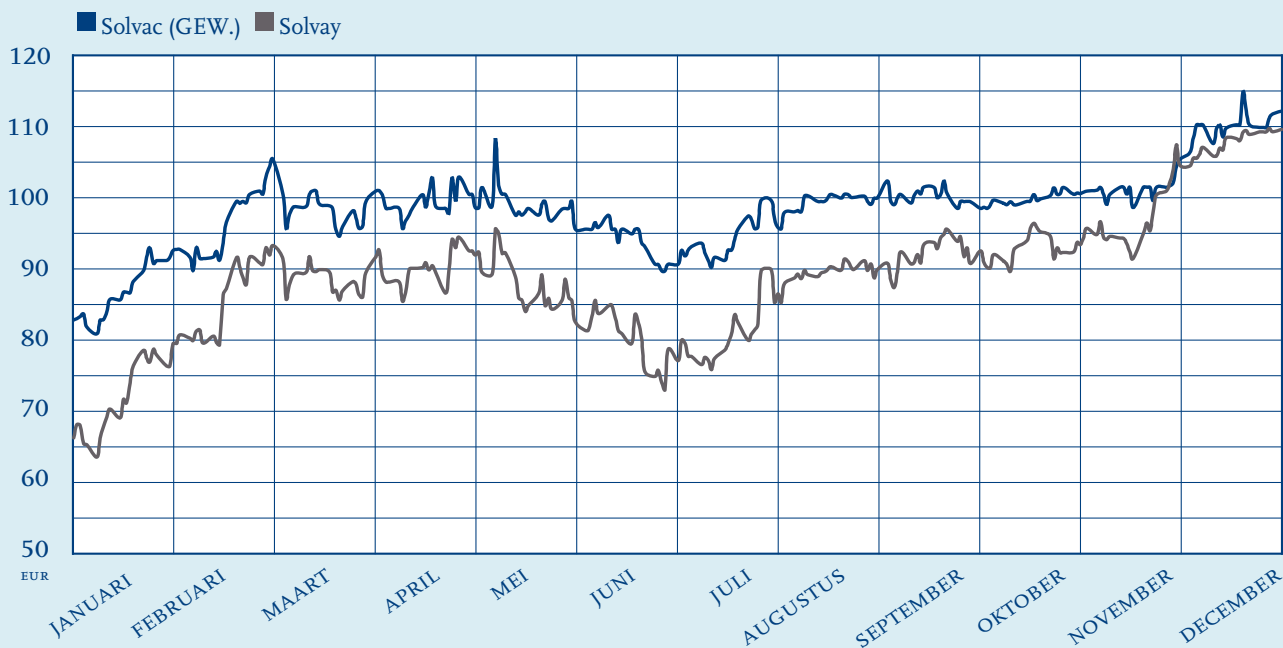
(1) Evolutie op basis van de beurskoers in de eindperiode.

Gedurende lange tijd (zie grafiek 1.3) zit het disagio van Solvac dicht tegen de 25%. Over het jaar 2012 bedraagt het gemiddeld 30,4%. Men stelt vast dat het disagio van het Solvac-aandeel de neiging vertoont te stijgen wanneer het Solvay-aandeel hoger wordt gewaardeerd (zoals bijvoorbeeld in 2012) en te dalen wanneer het Solvay-aandeel zakt (dit was bijvoorbeeld het geval eind 2011). Dit komt omdat het Solvay-aandeel meer liquide is. De vennootschap heeft al sinds verschillende jaren een liquiditeitscontract met Petercam om dit gebrek aan relatieve liquiditeit zoveel mogelijk te verhelpen.

De belastinggrondslag van Solvac behelst 5% van de ontvangen dividenden, maar wordt beperkt door aftrek van de vooral financiële lasten (schulden aangegaan om een beperkt deel van de aandelenportefeuille van Solvay te financieren), wat verklaart waarom bij Solvac in 2011-2012 geen belasting is geheven op het resultaat. Solvac ontvangt een brutodividendenstroom van Solvay. De enige roerende voorheffing die de Solvac-aandeelhouder (rechtstreeks of onrechtstreeks) moet betalen is de voorheffing die Solvac afhoudt bij de uitkering van zijn dividend. Ook na de harmonisering van het voorheffingstarief op 25% verkeert de Solvac-aandeelhouder in een fiscale situatie die vergelijkbaar is met die van de Solvay-aandeelhouder.

Koersverloop van het Solvac-aandeel en gewone Solvac-aandeel over het boekjaar 2012 (bron: Datastream)

Grafiek 1.1



Evolutie van het brutorendement van het dividend van de Solvac- en van de Solvac-aandelen over 5 jaar op 31 december van elk jaar

Grafiek 1.2

Legend: Solvac (blue bar), Solvac (Solvay) (brown bar)



Disagio van Solvac-aandeel tegenover aandeel Solvac

Grafiek 1.3

