

Bestuursverslag

Het jaar 2015 was een historisch jaar voor de Solvay-groep en bijgevolg ook voor Solvac.

Solvay heeft het Amerikaanse Cytec overgenomen voor 5,8 miljard USD. Het gaat om een ingrijpende transactie die voor een deel gefinancierd werd met een kapitaalverhoging van 1,5 miljard euro, de eerste sinds de beursintroductie van Solvay in 1967. Solvac van haar kant, heeft zich ertoe verbonden om hierop in te tekenen en de financiering ervan te verzekeren door een eigen kapitaalverhoging uit te voeren, waarvan de kenmerken samen met de andere markante gebeurtenissen dit jaar hieronder beschreven staan.

- Solvac heeft in de loop van december een kapitaalverhoging in geld met voorkeurrechten voor de bestaande aandeelhouders uitgevoerd door middel van een openbare aanbidding tot inschrijving voor een maximaal bedrag van 451 929 248 EUR, die aanleiding kan geven tot de uitgifte van maximaal 6 107 152 nieuwe aandelen. Het doel van deze operatie was Solvac de nodige financiële middelen te verschaffen om te kunnen intekenen, ten belope van zijn deelneming op de kapitaalverhoging van Solvay die op hetzelfde moment gelanceerd werd, voor een bedrag van 1,5 miljard EUR, om zo een deel van de overname van het Amerikaanse Cytec Industries te financieren.

De Raad van Bestuur nam op 2 december 2015 het besluit voor de kapitaalverhoging in het kader van de bijzondere machtiging om het kapitaal te verhogen die de Buitengewone Algemene Vergadering van 17 november 2015 aan de Raad verleend heeft en waarvoor een door de FSMA goedgekeurd prospectus uitgegeven werd.

Elk bestaand aandeel gaf recht op een verhandelbaar voorkeurrecht op Euronext Brussels tussen 4 en 15 december 2015. De houders van voorkeurrechten konden tijdens de inschrijvingsperiode intekenen op nieuwe aandelen in de volgende proportie: 2 nieuwe aandelen voor 5 voorkeurrechten. De uitgifteprijs bedroeg 74 EUR per nieuw aandeel.

Na afloop van de inschrijvingsperiode was er op 5 340 500 nieuwe aandelen ingetekend, hetzij 87,45 % van het maximaal aantal nieuwe aandelen dat voor inschrijving aangeboden werd. De gemiddelde koers van het voorkeurrecht tijdens de periode bedroeg 8,61 EUR. Niet-uitgeoefende voorkeurrechten werden automatisch verkocht in de vorm van scrips, in het kader van een veilingprocedure die door Euronext Brussels georganiseerd werd op 18 december 2015. De koers van de scrips bedroeg 4 EUR.

Na afloop van de verkoop van de scrips, werd er op 766 652 nieuwe aandelen ingetekend, waardoor het inschrijvingspercentage van 100% bereikt werd.

Na afloop van deze transacties, werd het maatschappelijk kapitaal van Solvac verhoogd tot 55 081 893 EUR door

de uitgifte van 6 107 152 nieuwe aandelen, waarbij het saldo van de opbrengst van de inschrijvingen, hetzij 396 847 355 EUR, op een geblokkeerde rekening 'uitgiftepremie's' geboekt werd.

Alle nieuwe aandelen genieten dezelfde rechten als de vroeger uitgegeven aandelen en geven recht op de dividenden die na hun uitgifte uitgekeerd worden. Ze werden toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussel op 22 december 2015.

- Deze operatie maakte het mogelijk om volledig in te tekenen op de kapitaalverhoging van Solvac.
- Solvac heeft in totaal 6 504 567 nieuwe Solvay-aandelen verworven in het kader van de kapitaalverhoging. Daarnaast werden er bijkomend 32 936 Solvay-aandelen aangekocht op het einde van december 2015 tegen een gemiddelde koers van 96,30 EUR.
- Net als in de voorgaande jaren heeft Solvac 2 dividendvoorschotten uitgekeerd in 2015, voor in totaal 5,015 EUR. Het eerste dividendvoorschot werd uitbetaald op 27 augustus en het tweede werd vroegtijdig uitbetaald op 24 november 2015. In 2015 boekte de Solvac-aandeelhouder een bruto dividendrendement van 5,1% (3,8% netto na de voorheffing van 25%). Het disagio van de holding evolueerde van 33% naar 31%.

Het totale dividend in 2015 per aandeel is met 6,25% gestegen ten opzichte van 2014.

- De Raad van Bestuur heeft daarenboven besloten om de criteria voor rechtspersonen of daarmee gelijkgestelde personen om goedgekeurd te worden als aandeelhouder van Solvac te versoepelen door de categorieën van in aanmerking komende entiteiten uit te breiden met diverse structuren die door natuurlijke personen gebruikt worden om hun privévermogen te beheren. Bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 17 november 2015 werd de tekst van artikel 7 en 8 van de statuten van Solvac gedeeltelijk gewijzigd (zie punt 1.2 van de Verklaring van Deugdelijk Bestuur).
- Tussen 1 en 15 januari 2016 heeft Solvac 395 355 extra Solvay-aandelen gekocht tegen een gemiddelde koers van 89,38 EUR, wat de participatie van Solvac in Solvay op 30,33% brengt.

Solvac heeft de nieuwe aankoop van Solvay-aandelen in 2015 en 2016 gefinancierd via een langetermijnlening van 50 miljoen EUR, die in maart 2023 afloopt en met een totale kost van 1,5%. In ruil werden 862 069 Solvay-aandelen in pand gegeven.

Statutaire jaarrekening

De winst uit de gewone bedrijfsuitoefening en de winst over het boekjaar komen op 79,0 miljoen EUR, een verhoging van 3,2% ten opzichte van vorig jaar.

De kasopbrengsten van Solvac, gevoed door de dividenden uit de participatie in Solvay bedragen 87,7 miljoen EUR, tegenover 81,9 miljoen EUR in 2014, m.a.w. een stijging van 7%. Dit is te wijten aan het feit dat de participatie-inkomsten van Solvac in 2015 zijn samengesteld uit het saldo van 2014 van Solvay (een stijging van 10,7% ten opzichte van het saldo van 2013) en het dividendvoorschot van Solvay voor 2015 dat met 2% gestegen is, over 32 115 770 aandelen in plaats van 25 578 267. Dit effect is duidelijk te zien in de volgende tabel:

(MILJOEN EUR)	2014	2015	
Kasopbrengsten⁽¹⁾:	81,9	87,7	+7%
Waarvan: - dividendsaldo			
Solvay	47,8	52,9	+10,7%
- dividendvoorschot			
Solvay	34,1	34,8	+ 2,01%
Algemene kosten (incl. lasten op leningen)	5,3	5,0	
Financieel resultaat⁽²⁾:	76,6	82,7	
Uitzonderlijk resultaat:	0	-3,7	
Nettowinst van het jaar:	76,6	79,0	
Uitkering Solvac:	72,1	76,6	
Saldo	4,5	2,4	

Voor zover de vennootschapsrekeningen dit toelaten, worden de door Solvac voorgestelde dividendbedragen bepaald op basis van het contant resultaat, en nadat de kosten gedekt zijn (vooral de lasten op leningen).

Het jaarlijkse brutodividend per aandeel bedraagt 5,015 EUR, een stijging van 6,25% in vergelijking met 2014. Dat komt na aftrek van de roerende voorheffing van 25% overeen met 3,76 EUR netto per aandeel. Solvac heeft een brutodividend geïnd van 3,42 EUR per Solvay-aandeel.

Voor het boekjaar 2015 komt de bruto-uitkering op 76,57 miljoen EUR. Na toevoeging van 5,5 miljoen EUR aan de wettelijke reserve, conform de wettelijke voorschriften, evolueert de overgedragen winst van 1 385,9 miljoen EUR in 2014 naar 1 382,8 miljoen EUR in 2015.

We voegen bij dit verslag een analyse van de evolutie van de Solvac-aandelen: de koers, de regelmaat van de noteringen

en het transactievolume, en ook het disagio en de totale return voor de aandeelhouder.

Geconsolideerde jaarrekening

Voorts leggen wij u de geconsolideerde rekening van Solvac voor.

Net als in de voorgaande jaren heeft de Raad van Bestuur bevestigd dat deze een invloed van betekenis uitoefent op Solvay, wat geleid heeft tot de opname van Solvay via vermogensmutatie in de geconsolideerde jaarrekening van Solvac.

Het verschil met de jaarrekening is de evaluatie van de participatie in Solvay volgens de vermogensmutatiemethode, in overeenstemming met de reglementering ter zake.

Dientengevolge weerspiegelt het geconsolideerde resultaat van Solvac dat van de Solvay-groep; wat op een winst van 121 miljoen EUR uitkomt.

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

De geconsolideerde jaarrekening 2015 van Solvac is opge maakt volgens de op de gegevens van Solvay toegepaste vermogensmutatiemethode. Ze wordt gepresenteerd volgens de IFRS-normen (International Financial Reporting Standards).

Voornaamste risico's

Onderliggend risico Solvay - Omdat Solvac exclusief investeert in Solvay-aandelen, is het aan dezelfde soort risico's blootgesteld als Solvay. De financiële situatie en het resultaat van Solvac worden beïnvloed door het resultaat van Solvay, hetzij door de ontvangen dividenden (vennootschappelijke jaarrekening), hetzij door de consolidatie via de vermogensmutatiemethode (geconsolideerde rekeningen).

Waarderingsrisico - Solvac is blootgesteld aan het marktrisico (koersverloop van het Solvay-aandeel). Hoewel de beurskoers onderworpen is aan de marktvolatiliteit, meent de Raad dat het over een lange periode een betrouwbare waarderingsindicator is. De gemiddelde boekwaarde van de Solvay-aandelen in de balans van Solvac bedraagt 90,80 EUR per aandeel, exclusief goodwill (82,65 EUR in de jaarrekening).

Renterisico – Solvac is blootgesteld aan het renterisico van bankleningen met een vaste rente voor een bedrag van 110 miljoen EUR (160 miljoen EUR vanaf maart 2016). De vennootschap volgt dit risico op door de periodieke berekening van de reële waarden van deze leningen.

(1) Onder "kasopbrengsten" moet men begrijpen: de netto dividendstroom van de participatie in Solvay en de renteopbrengsten.

(2) Onder "financieel resultaat" moet men begrijpen: de kasopbrengsten verminderd met de renten en de andere opbrengsten en lasten (financieel / operationeel).

Liquiditeitsrisico: Solvac wordt blootgesteld aan een liquiditeitsrisico, namelijk het risico dat bestaat wanneer zij moet terugvallen op bankleningen op korte termijn.

De schuld op korte termijn bedraagt 58,6 miljoen EUR op het einde van het jaar en bestaat uit:

- 44,5 miljoen EUR schulden voor de financiering van kasbehoeften op korte termijn. Deze schulden werden bijna volledig terugbetaald in januari 2016 na de betaling van het dividendvoorschot door Solvay (43,5 miljoen EUR). Deze schulden zijn niet alleen van korte duur, op jaarbasis zijn ze gemiddeld zo goed als nul.
- 14,1 miljoen EUR schulden om de aankoop van Solvay-aandelen te financieren. Aangezien Solvac de intentie heeft om deze Solvay-aandelen op lange termijn bij te houden, werden deze kortetermijnschulden gefinancierd op lange termijn voor een periode van 7 jaar (inbegrepen bij de hierboven vermelde 50 miljoen EUR).

Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur er alle vertrouwen in dat Solvac in staat is de nodige financiering op korte termijn rond te krijgen, en deze dan terug te betalen met de dividenden die door Solvay uitgekeerd worden.

Tegenpartijrisico – Het betreft het risico van een bancaire tegenpartij met betrekking tot de geldbeleggingen en liquide middelen. De tegenpartijen van Solvac zijn banken met een minimale rating A.

Aanvullende bemerkingen

In 2015 zijn er geen andere verrichtingen te vermelden zoals bedoeld in artikel 523 en 524 van het Wetboek van de Vennootschappen en de vennootschap heeft in 2015 geen andere operaties ondernomen dan de kapitaalverhoging van 4 tot 15 december.

Verklaring van Deugdelijk Bestuur

De verklaring van Deugdelijk Bestuur, die integraal deel uitmaakt van dit bestuursverslag, is te vinden op bladzijde 14 van dit jaarverslag 2015.

Statutaire benoemingen

De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor om de heren Jean-Pierre Delwart en Bruno Rolin te herbenoemen als bestuurders voor een periode van 4 jaar. Hun mandaat vervalt onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van mei 2020. De Raad van Bestuur kiest, onder voorbehoud van de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering van de herbenoeming van zijn mandaat, Jean-Pierre Delwart als voorzitter van de Raad van Bestuur te hernieuwen met ingang van het einde van de vergadering.

Het mandaat van de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Dhr. Eric Nys, vervalt na de Gewone Algemene Vergadering van 10 mei 2016. De Raad van Bestuur stelt de Algemene Vergadering voor om het mandaat van Deloitte als commissaris te hernieuwen voor een termijn van 3 jaar (die afloopt na Algemene Vergadering van 2019). Deloitte wordt vertegenwoordigd door dhr. Michel Denayer of, in het geval dat hij zich in de onmogelijkheid zou bevinden om zijn mandaat uit te oefenen, door Mevr. Corine Magnin.

Jaarrekening

Balans van 31 december 2015

Activa

De financiële vaste activa bedroegen 2 654,4 miljoen EUR en zijn sterk gestegen in vergelijking met 2014.

Dit is het gevolg van de intekening op de kapitaalverhoging van Solvac en de aankoop van 32 936 Solvac-aandelen op het einde van december 2015.

Op 31 december 2015 bezat Solvac 32,12 miljoen Solvac-aandelen. Dit vertegenwoordigt 30,33%⁽¹⁾ van het kapitaal van Solvac.

Gewaardeerd tegen de beurskoers van het Solvac-aandeel op 31 december 2015 (98,43 EUR bij de sluiting van de markt) had de deelneming een waarde van 3 161 miljoen EUR. Deze waarde ligt 97 miljoen EUR lager dan de waarde toegekend aan het belang van Solvac in het netto-actief van de Solvac-groep, zoals het in de geconsolideerde jaarrekening vermeld staat (3 258 miljoen EUR, inclusief goodwill). Op de datum van het afsluiten van het boekjaar oordeelt Solvac evenwel dat er geen aanwijzing is van enige waardevermindering. De boekwaarde van deze deelneming bedraagt 2 654 miljoen EUR, hetzij 82,65 EUR per aandeel.

De vorderingen op ten hoogste één jaar bestaan hoofdzakelijk uit de te ontvangen opbrengst van 43,7 miljoen EUR van het dividendvoorschot voor 2015 van Solvac (1,36 EUR bruto per aandeel).

Er dient opgemerkt dat het aandeel in de dividenden met betrekking tot de in december verworven aandelen niet als een financiële opbrengst beschouwd wordt, aangezien het dividend reeds bekend was op het moment van de aankoop. Het gaat hierbij om een bedrag van 8,9 miljoen euro, dat afgetrokken wordt van de aankoopprijs.

In het kader van de jaarlijkse kennisgeving in de zin van artikel 74, §8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, heeft de voorzitter van de Raad van Bestuur op 31 juli 2015 de volgende brief verstuurd naar de FSMA:

“Bij dezen delen wij u mee dat Solvac in de voorbije 12 maanden geen Solvac-aandelen verworven heeft.

Solvac bezit op dit moment 25 578 267 Solvac-aandelen op een totaal van 84 701 133 bestaande aandelen, hetzij 30,20% van de stemgerechtigde aandelen van Solvac. Voor de volledigheid moet er tevens rekening gehouden worden met de participatie van Solvac Stock Option Management, kleindochteronderneming van Solvac. Deze vennootschap heeft tussen 30 juli 2014 en 22 juli 2015, 682 316 Solvac-aandelen overgedragen en er 719 619 verworven. Zij bezit aldus 1 380 921 Solvac-aandelen, hetzij 1,63% van de stemgerechtigde aandelen. Deze jaarlijkse kennisgeving wordt gedaan opdat Solvac kan blijven genieten van de vrijstelling van de verplichting om een overnamebod te doen omdat de onderneming meer dan 30% van de aandelen bezit...”

Passiva

Na de kapitaalverhoging zijn de passiva gestegen van 137,7 miljoen EUR in 2014 naar 192,8 miljoen EUR in 2015. De uitgiftepremies zijn gestegen van 176 miljoen EUR in 2014 naar 572,8 miljoen EUR in 2015. De wettelijke reserve werd conform de wettelijke voorschriften verhoogd van 13,8 miljoen EUR in 2014 naar 19,3 miljoen EUR in 2015. Rekening houdend met deze toewijzing, daalde de overgedragen winst van 1 385,9 miljoen EUR tot 1 382,8 miljoen EUR.

De schulden over meer dan één jaar zijn min of meer vergelijkbaar met die van 2014, meer bepaald 110 miljoen EUR (leningen bij BNP Paribas Fortis). Het betreft hier de structurele schuld van Solvac: een lening van 60 miljoen EUR en een andere lening van 50 miljoen EUR. De interestvoet voor de lening van 60 miljoen bedraagt 3,20% (vervaldatum in 2020). Voor de lening van 50 miljoen is de rentevoet in januari 2015 teruggebracht van 3,90% naar 2,90% (vervaldatum 2022).

De schulden op ten hoogste één jaar bedragen 69,8 miljoen EUR, tegenover 47,8 miljoen EUR in 2014.

Deze omvatten:

- financiële schulden (58,6 miljoen EUR), hoofdzakelijk samengesteld uit kortlopende leningen bij BNP Paribas Fortis van 44,5 miljoen EUR om de kasverplichtingen op korte termijn te dekken en 14,1 miljoen EUR om de aankoop van Solvac-aandelen te financieren (deze 14,1 miljoen euro werd in maart geherfinancierd op lange termijn);
- leveranciers, 1,8 miljoen EUR, in verband met de kapitaalverhoging;
- belastingen ten belope van 0,065 miljoen EUR, gedaald in vergelijking met 2014, want deze bestaan doorgaans uit de roerende voorheffing, die, gelet op de vervroegde uitbetaling van het resterende dividendsaldo over het boekjaar 2015, niet in de rekening weergegeven wordt;
- overige schulden voor 9,3 miljoen EUR, met onder meer de opbrengsten van de verkoop van de scrips die aan de aandeelhouders uitgekeerd worden op 17 februari 2016.

De overlopende rekeningen omvatten opgelopen, niet-ervallen interesten (BNP Paribas Fortis): 1,3 miljoen EUR. Merk op in de orderrekeningen: zakelijke zekerheden ten gunste van BNP Paribas Fortis op eigen activa (1 576 685 Solvac-aandelen), voor een bedrag van 155,2 miljoen EUR op 31 december 2015 (factor van overschot aan zekerheidsstelling).

De schuld op korte termijn bedroeg in 2015 gemiddeld 2 miljoen EUR.

(1) Deze participatie is exclusief de 2 105 905 Solvac-aandelen (1,99%) die per eind 2015 in het bezit zijn van een kleindochteronderneming van Solvac (Solvac Stock Option Management); 2 010 905 aandelen worden aangehouden om aandelenopties te dekken; 95 000 aandelen worden aangehouden in het kader van een liquiditeitsovereenkomst.

Resultaat 2015

De resultatenrekening die de Algemene Vergadering dient goed te keuren, laat een nettowinst zien van 79,0 miljoen EUR, een stijging van 3% ten opzichte van 2014. Aan de Algemene Vergadering zal voorgesteld worden om een bedrag van 5,5 miljoen toe te voegen aan de wettelijke reserve zodat deze 19,3 miljoen EUR bedraagt, d.w.z. de wettelijk vereiste 10% van het maatschappelijk kapitaal. De overgedragen winst evolueert bijgevolg van 1 385 miljoen EUR in 2014 naar 1 382 miljoen EUR in 2015.

De ontvangen dividenden gingen van 81,9 miljoen EUR in 2014 naar 87,7 miljoen EUR in 2015, een stijging van 7%, aangezien het door Solvay uitgekeerde dividend gestegen is met 6,25% tussen 2014 en 2015.

De uitzonderlijke kosten bedragen 3,7 miljoen EUR. Dit zijn vooral kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging. In 2014 waren er geen uitzonderlijke kosten.

De lasten zijn als volgt geëvolueerd:

De kosten van schulden zijn met 0,5 miljoen EUR gedaald, van 4,0 miljoen EUR naar 3,5 miljoen EUR (als gevolg van de herfinanciering van een deel van de lening op lange termijn van 110 miljoen EUR). De overige financiële kosten daalden van 138 duizend EUR naar 12 duizend EUR, als gevolg van een herclassificatie van financiële kosten.

Er diende geen belasting betaald te worden voor het lopende boekjaar, net als in 2014.

Toekenning van de winst

In overeenstemming met de mogelijkheid waarin artikel 27 van de statuten voorziet, heeft de Raad van Bestuur twee interimdividenden laten uitbetalen, respectievelijk op 27 augustus 2015 en op 24 november 2015.

De Raad van Bestuur heeft op 31 juli 2015 tot de uitkering van het eerste dividendvoorschot besloten, bepaald op – afgerond – 60 % van het volledige dividend van het voorgaande jaar. Dit komt neer op 2,83 EUR bruto per aandeel.

Op 5 november 2015 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 2015, dat uitbetaald werd op 24 november 2015, en dat 2,185 EUR bruto per aandeel bedraagt.

Op jaarbasis komt het voorgestelde dividend dus op 5,015 EUR bruto, een stijging van 6,25% ten opzichte van 2014. Deze evolutie is vergelijkbaar met die van het dividend van Solvay nv (boekjaar 2014 in vergelijking met dat van 2013).

Voor het volledige jaar bedroeg de bruto-uitkering 76,57 miljoen EUR.

De Raad van Bestuur bevestigt de beslissing om de niet-uitgekeerde winst aan te wenden om de schuld op korte termijn van de vennootschap af te bouwen. In 2015 is deze schuld met 0,5 miljoen EUR gedaald, van gemiddeld 2,5 miljoen EUR in 2014 tot gemiddeld 2,0 miljoen EUR over 2015.

De schuld op korte termijn is op het einde van het boekjaar 2015 met 19,6 miljoen EUR gestegen in vergelijking met eind 2014. Dit is vooral te wijten aan de aankoop van Solvay-aandelen in de tweede helft van december 2015 en de vervroegde betaling van de roerende voorheffing (in lijn met de vervroegde dividenduitkering).

De brutovergoeding van de aandelen voor dit en de twee voorgaande boekjaren staat weergegeven in de onderstaande tabel:

Boekjaar 1/1 tot 31/12	Boekjaar 2013	Boekjaar 2014	Boekjaar 2015
Aantal dividendgerechtigde aandelen	15 267 881	15 267 881	21 375 033
	EUR	EUR	EUR
1 ^{ste} voorschot	2,72	2,83	2,83
2 ^{de} voorschot	2,00	1,89	2,185
Brutototaal	4,72	4,72	5,015

De winstverdeling die wij u voorleggen, ziet er als volgt uit:

	IN DUIZEND EUR
Resultaat van het boekjaar	79 041
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	1 385 878
	1 464 919
Dividend van 5,015 EUR bruto per aandeel	76 568
Toevoeging aan de wettelijke reserve	5 508
Over te dragen winstsaldo	1 382 844

Evolutie van het Solvac-aandeel

Transactievolume

(MAANDELIJKS VOLUME IN DUIZEND AANDELEN)

	2013	2014	2015	2015/2014
Solvac-aandeel	21	26	38	+ 46%

Het gemiddeld dagelijks verhandeld volume aan Solvac-aandelen is van 1 230 aandelen in 2014 gestegen tot 1 816 aandelen in 2015, m.a.w. een toename van 48% als gevolg van de toegenomen activiteit naar aanleiding van de kapitaalverhoging.

Het gemiddeld dagelijks verhandelde volume aan Solvac-aandelen is van 190 110 aandelen in 2014 gestegen tot 339 309 aandelen in 2015, een stijging van 78%.

Relevant in dit opzicht is dat het jaarlijks op de BEL 20-index verhandelde totaal volume (in miljarden effecten) van 3,2 in 2014 naar 4 in 2015 is geëvolueerd, een stijging van 25%.

Maandelijks behandelde kapitalen

(MILJOEN EUR/MAAND)

	2013	2014	2015
Solvac	2,5	3,2	4,3

Koersverloop over het boekjaar 2015

(zie grafiek 1.1. op pagina 12)

De koers van het Solvac-aandeel is gedaald met 18,9% over 2015, tegenover een daling van 12,4% voor het Solvac-aandeel. Over het jaar 2015 was het brutorendement van het dividend van het Solvac-aandeel 5,1%, tegen 3,5% voor het Solvac-aandeel (zie grafiek 1.2 op pagina 12)

Disagio ten opzichte van het Solvac-aandeel

	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾		
Solvac	36,20%	34,31%	33,18%		
	2015	Q1 ⁽¹⁾	Q2 ⁽¹⁾	Q3 ⁽¹⁾	Q4 ⁽¹⁾
Solvac	37,22%	32,37%	27,89%	31,24%	
	2016	jan/16 ⁽¹⁾		feb/16 ⁽¹⁾	
Solvac		24,76%		22,48%	

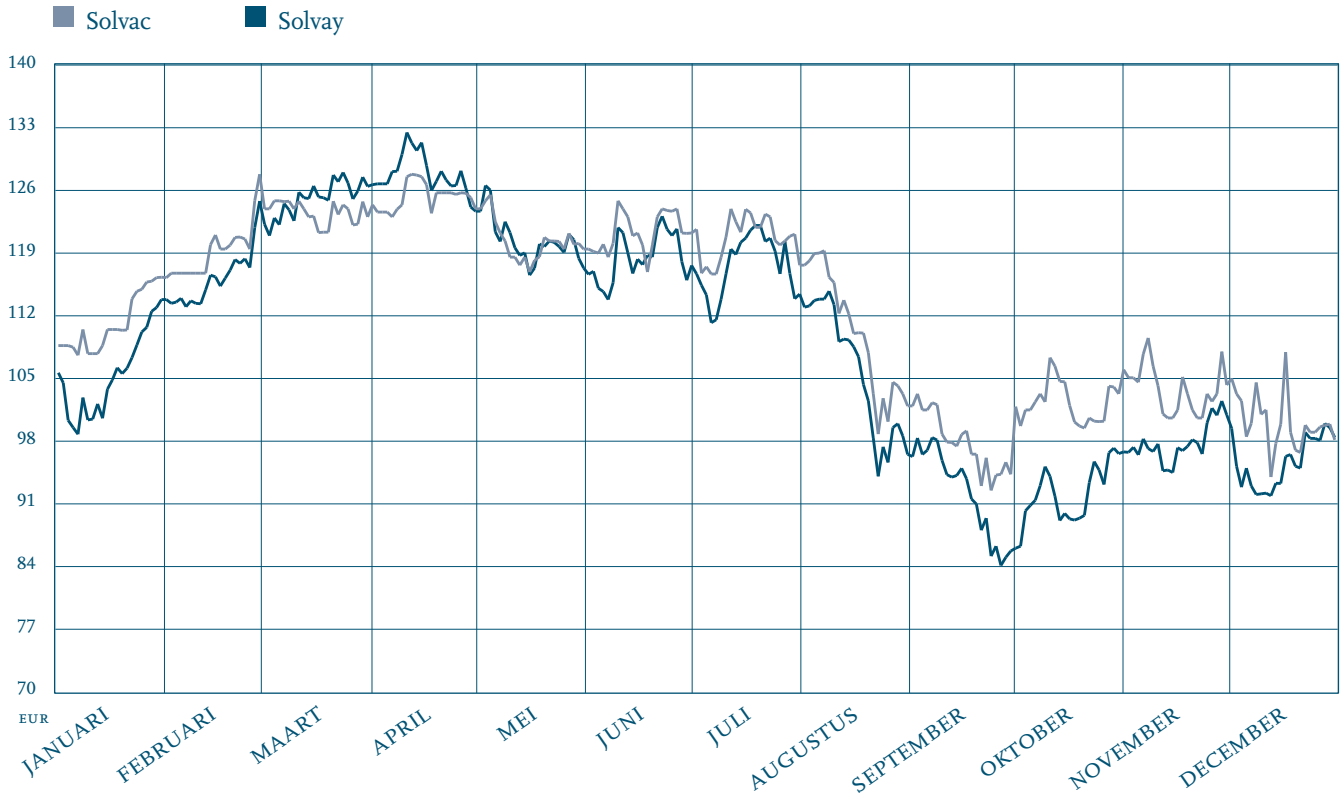
Het disagio ten opzichte van het Solvac-aandeel op 31 december 2015 beliep 31,24%.

Dit disagio wordt als volgt berekend:

	31/12/2015	31/01/2016
Aantal Solvac-aandelen		
in bezit van Solvac (effecten)	32 115 770	32 511 125
Koers van het Solvac-aandeel (EUR)	98,43	76,09
Marktwaaarde van portefeuille		
Solvac-aandelen (000 EUR)	3 161 156	2 473 772
Structurele schuld (000 EUR)	110 000	160 000
Waarde netto-actief (000 EUR)	3 051 155	2 313 772
Aantal Solvac-aandelen (effecten)	21 375 033	21 375 033
Waarde netto-actief		
Per Solvac-aandeel (b) (EUR)	143	108
Koers van het Solvac-aandeel (a) (EUR)	98,15	81,45
Disagio = 1-(a)/(b)	31,24	24,76
Aantal Solvac-aandelen indirect		
in bezit per Solvac-aandeel (b)/(a)	1,45	1,33

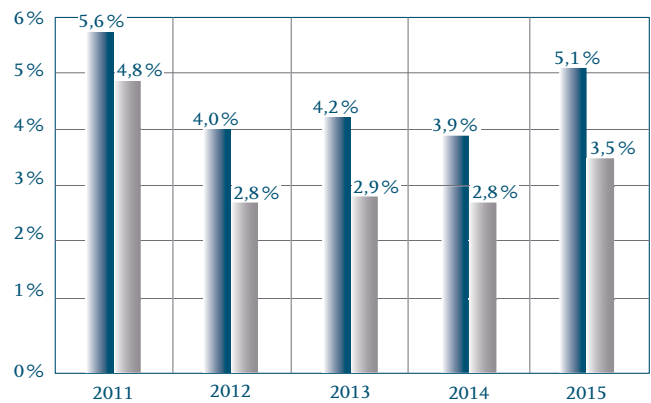
(1) Evolutie op basis van de beurskoers op het einde van de periode.

Koersverloop van het Solvac en Solvac-aandeel over het boekjaar 2015 (bron: Datastream)
Grafiek 1.1



Evolutie van het brutorendement van het dividend van de Solvac- en Solvac-aandelen over 5 jaar op 31 december van elk jaar
Grafiek 1.2

■ Solvac ■ Solvac



Gedurende lange tijd (zie grafiek 1.3) was het disagio van Solvac dicht tegen de 28%. Over het jaar 2015 bedraagt het gemiddeld 33%. Men stelt vast dat het disagio van het Solvac-aandeel de neiging vertoont te stijgen wanneer het Solvay-aandeel hoger wordt gewaardeerd en te dalen wanneer het Solvay-aandeel zakt. Dit komt omdat het Solvay-aandeel een grotere liquiditeit heeft. De vennootschap heeft een liquiditeitscontract met KBC Securities afgesloten om dit gebrek aan relatieve liquiditeit zoveel mogelijk te verhelpen.

De belastingbasis van Solvac behelst 5% van de ontvangen dividenden, minus de - vooral financiële - lasten (schulden aangaande om een beperkt deel van de aandelenportefeuille van Solvay te financieren), wat verklaart waarom er geen belasting is geheven op het resultaat van Solvac. Solvac ontvangt een brutodividenden-stroom 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. Merk op dat de roerende voorheffing gestegen is van 25% tot 27% met ingang van 1 januari 2016.

Disagio van Solvac-aandeel tegenover het Solvay-aandeel Grafiek 1.3

