



Bolero



Solvay sneller dan verwachte pvc- uitstap

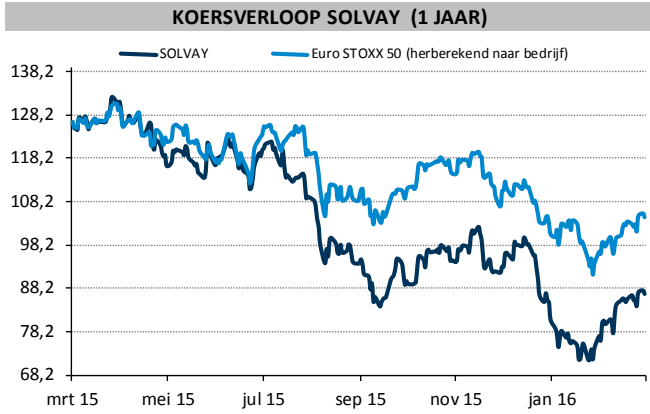
Solvay	Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	86,99 EUR
	Naam analist:	Wim Hoste	Koersdoel:	105 EUR
	ISIN code:	BE0003470755	Opwaarts potentieel:	20,7%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0,24	4,05	5,90	7,73
% groei j/j	-92,3%	1584,4%	45,7%	31,1%
Koerswinst ratio	362,0x	21,5x	14,8x	11,3x
Bruto dividend (EUR)	3,40	2,00	3,29	3,39
% groei j/j	6,3%	-41,2%	64,6%	3,0%
Dividendrendement (%)	3,9%	2,3%	3,8%	3,9%

Na de verkoop van zijn farmaceutische divisie enkele jaren geleden heeft Solvay het Franse chemiebedrijf Rhodia overgenomen. Solvay is vandaag een zeer gediversifieerd chemiebedrijf, zowel naar geografische opsplitsing van de omzet als naar de eindmarktblootstelling. Belangrijke eindmarkten zijn Automobiel en Luchtvaart (18% van de omzet), Consumentengoederen en Gezondheid (26%), Voeding en Agro (11%), Energie en Milieu (10%) en Constructie (12%).

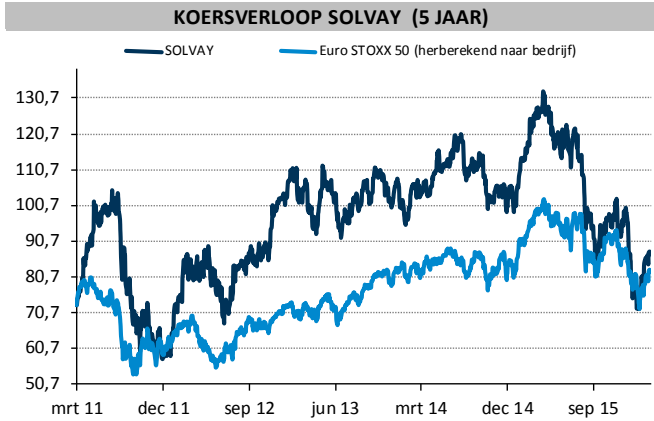
Solvay en Ineos gaan de uitstap van de Belgische groep uit de Inovyn pvc joint venture versnellen. Eerder zou in juli 2018 een punt achter de samenwerking gezet worden, maar nu wordt op de tweede helft van 2016 gemikt. Solvay ontvangt een uitstapprijs van 335 miljoen euro en dat is meer dan de 280 miljoen euro waarvan eerder sprake was.

Conclusie

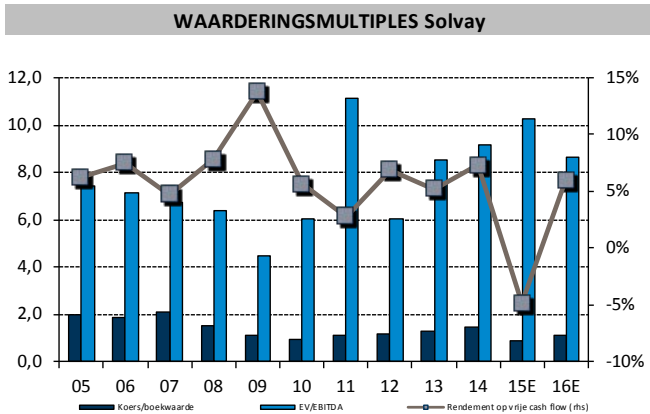
KBC Securities verwelkomt de sneller dan verwachte uitstap waardoor Solvay verder werk kan maken van zijn transformatie richting een minder cyclische en kapitaal intensieve groep. Met de opbrengst uit de transactie kan de groep de schulden verder afbouwen. KBC Securities-analist Wim Hoste zou niet verrast zijn indien de volgende stap in het transformatieproces een uitstap uit de polyamiden kan zijn (geschatte uitstapprijs van 0,8 miljoen tot 1 miljard euro). Hij herhaalt zijn advies op opbouwen met een koersdoel van 105 euro.



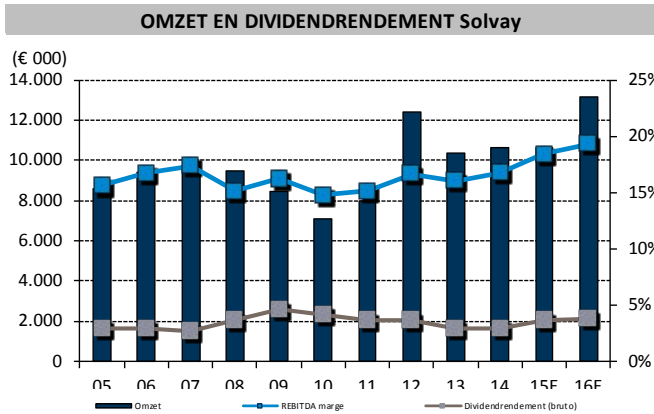
Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: KBC Securities



Bron: KBC Securities

Disclaimer

Dit is een publicatie van KBC Securities, een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten). Er kan niet worden gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in de realiteit tot uiting zullen komen. De prognoses zijn indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. De accuraatheid, de volledigheid en de tijdigheid van de informatie kan niet worden gegarandeerd. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.com/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties, maar maakt een zorgvuldige selectie. De disclaimers van de KBC AM publicaties zijn eveneens van toepassing op alle publicaties van KBC AM waarnaar verwezen wordt alsook met betrekking tot de adviezen voor de aandelen binnen hun universum. Meer informatie over hun beleggingsaanbevelingen vindt u op www.kbcam.be/aandelen.

KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities verstrekt langs deze weg geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U aanvaardt dan ook de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.