


Solvay verkoopt Acetow voor 1 miljard EUR

Aandelen  | 07.12.2016 | Door Rudy De Groot - Equity analyst BNPP WM

Zoals kon worden verwacht, verkoopt chemiereus Solvay (Hold) het onderdeel Acetow, actief in de productie van vezels voor sigarettenfilters en een niet-kernactief binnen de groep. De koper is Blackstone, een private equity speler.

Solvay ontvangt hiervoor een ondernemingswaarde (EV) van circa 1 miljard EUR wat overeenkomt met ongeveer 7x de operationele cashflow (EBITDA). Hoewel dit bedrag op basis van de sterke cashflowgeneratie van Acetow eerder aan de lage kant is, vinden we het toch een belangrijke strategische stap in de richting van de transformatie naar een minder kapitaalintensieve, minder cyclische en duurzamere speler.

Bovendien is het een belangrijke stap in de verdere schuldafbouw (deleveraging) van Solvay na de overname van het Amerikaanse Cytec. Indien we uitgaan van een netto cash bedrag van circa 900 miljoen EUR, zou de nettoschuld (inclusief pensioenverplichtingen en hybride leningen) dalen van een verwachte 4,1x naar een pro forma 3,9x eind 2016. Deze transactie die een meerwaarde van 150 miljoen EUR oplevert, zou in de eerste helft van 2017 afgerond moeten zijn. Na de verkoop van Acetow is het uitkijken naar de mogelijke verkoop van de Polyamide-business, de laatste grote stap in de verkoop van niet-kernactiva.

In afwachting van een mogelijke verhoging van het koersdoel van 108 EUR zouden we Solvay zeker nog behouden.