

# Beurs bij de Lunch

## Solvay

### "Oliereserves VS vallen tegen"

Advies:	<b>OPBOUWEN</b>	Huidige koers:	<b>117,35 EUR</b>
Naam analist:	<b>Wim Hoste</b>	Koersdoel:	<b>130 EUR</b>
ISIN code:	<b>BE0003470755</b>	Opwaarts potentieel:	<b>10,8%</b>

	2012	2013	2014E	2015E
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>7,10</b>	<b>3,12</b>	<b>5,35</b>	<b>8,41</b>
% groei j/j	133,5%	-56,0%	71,2%	57,2%
Koerswinst ratio	16,5x	37,6x	21,9x	14,0x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>3,20</b>	<b>3,20</b>	<b>3,27</b>	<b>3,33</b>
% groei j/j	4,3%	0,0%	2,1%	2,0%
Dividendrendement (%)	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%

Solvay is een internationale groep actief in chemie en kunststoffen. Na de verkoop van de farmaceutische divisie heeft Solvay het Franse chemiebedrijf Rhodia overgenomen. Het bedrijf haalt nu ongeveer 40% van zijn omzet in groeiemarkten en heeft een gediversifieerde productportefeuille en eindmarktblootstelling.

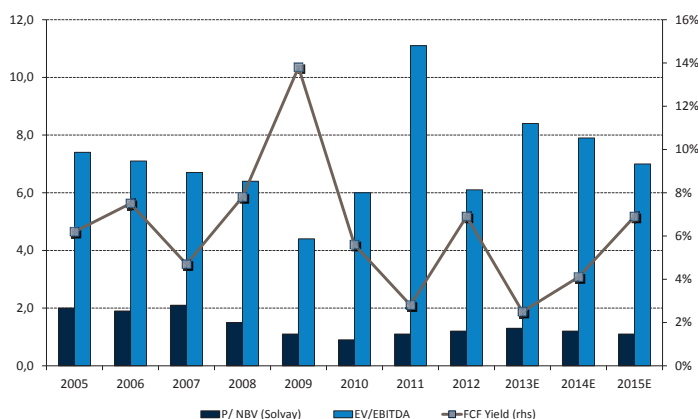
De LA Times heeft een artikel gepubliceerd waarin het vermeldt dat de federale energie-autoriteiten van de Verenigde Staten de verwachte hoeveelheid schalieoliereserves die gewonnen kan worden in Monterey Californië naar onderen hebben bijgesteld van 13,7 miljard vaten naar 600 miljoen vaten. Dat is te wijten aan de specifieke geologische situatie in Monterey die het moeilijk maakt om via fracking de olie boven te halen.

De schalieolie- en gasindustrie is een grote klant van Solvay en Chemilogs (dat eind vorig jaar werd overgenomen door Solvay). Voorlopig lijkt het erop dat de ontginningen van die Californische olievelden alleen interessant zijn als de olieprijs verder stijgen. Analist Wim Hoste denkt dat Chemilogs geen impact zal voelen op de korte termijn aangezien het Californische olieveld op dit moment sowieso weinig olie produceert.

## CONCLUSIE

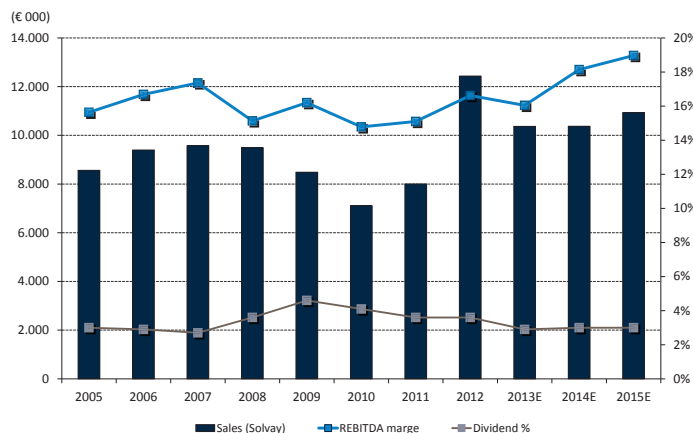
KBC Securities blijft bij zijn "houden"-advies met een koersdoel van 130 euro, aangezien we geloven dat Solvay vooruitgang maakt in het groeien naar een minder kapitaalintensieve, cyclische onderneming. De dubbele operationele winstgroecijfers van het eerste kwartaal oogden ook mooi.

### WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

### RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, KBC Securities