

Beurs bij de Lunch

Solvay: "bevestigt prognoses"

Solvay	Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	123.1 EUR
	Naam analist:	Wim Hoste	Koersdoel:	138 EUR
	ISIN code:	BE0003470755	Opwaarts potentieel:	12.1%
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0.24	6.98	8.78	10.19
% groei j/j	-96.6%	2802.5%	25.8%	16.1%
Koerswinst ratio	512.2x	17.6x	14.0x	12.1x
Bruto dividend (EUR)	3.20	3.40	3.47	3.53
% groei j/j	0.0%	6.3%	2.0%	1.9%
Dividendrendement (%)	2.6%	2.8%	2.8%	2.9%

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 Automobielen en Luchtvaart (18% van de omzet), Consumentengoederen en Gezondheid (26%), Voeding en Agro (11%), Energie en Milieu (10%) en Constructie (12%).

Naar aanleiding van de Capital Markets Day, de analistenvergadering zeg maar, bevestigde Solvay deze morgen de vooruitzichten voor 2016. Of toch niet helemaal.

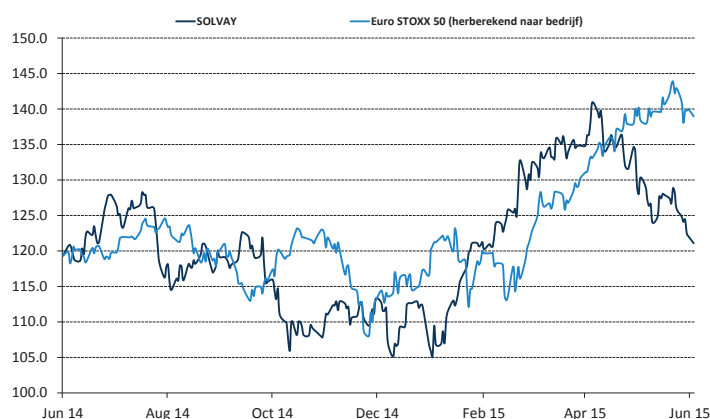
De groep houdt vast aan de driejaarsprognose voor de periode 2013-2016 waarbij de REBITDA een gemiddelde jaarlijkse groei moet laten zien van 10%. Aan dit tempo zou de REBITDA eind volgend jaar op 2,3 tot 2,5 miljard euro moeten uitkomen, dat is in de huidige marktomstandigheden en bij de huidige perimeter, dus na de verkoop van Eco Services. Vooral dit laatste element is van belang want bij de eerdere prognoses werd wel nog rekening gehouden met de bijdrage van Eco Services (die op ongeveer 0,1 miljard wordt geschat).

De bevestiging van de prognoses vandaag is dus niks anders dan een verhoging van de verwachting, mogelijk ondersteund door de extra besparingen waarvoor de groep de verwachtingen optrok van 670 naar 800 miljoen euro.

CONCLUSIE

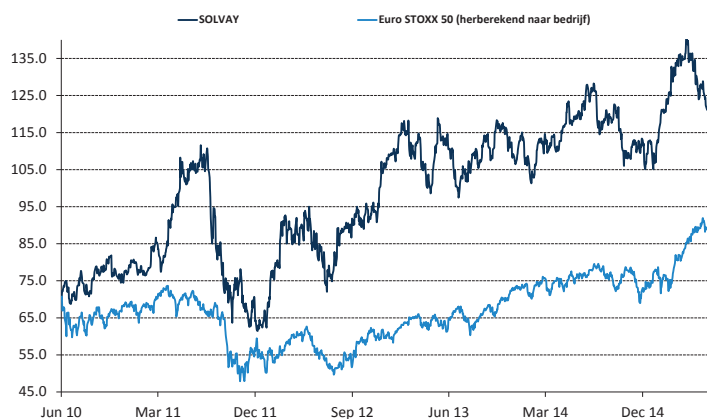
Gedragen door dit gunstig scenario bevestigt Wim Hoste van KBC Securities het "opbouwen"-advies voor Solvay. Andere koersondersteunende factoren zijn de mogelijke bevestiging dat de voorraadafbouw in Acetow dichterbij komt en dat er een einde lijkt te komen (of op zijn minst een stabilisatie) van de dalende trend in de olie & gas en chemie afdeling van Novocare. Daar bovenop komt ook nog het winstverbeteringspotentieel afkomstig van de lopende herstructureringen en de positieve impact van enkele groei-initiatieven. Aan 8,6x de verwachte EV/REBITDA voor 2015 en 7,8x voor 2016 beschouwt Wim Hoste de waardering als aantrekkelijk.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

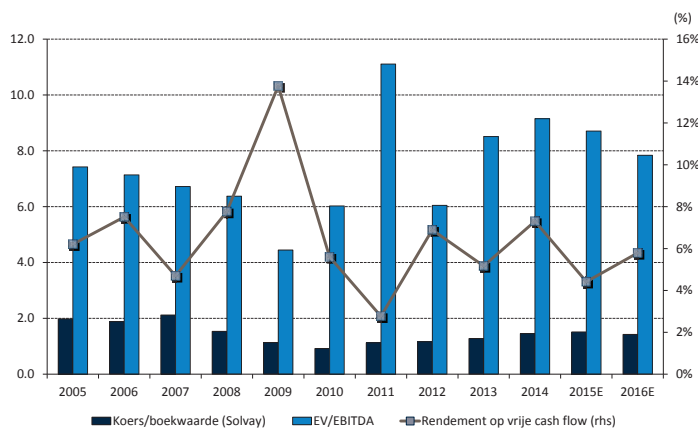
KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

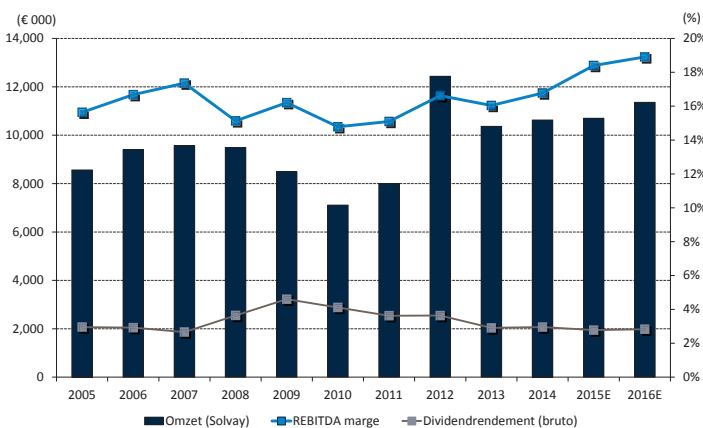
Beurs bij de Lunch

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities