

# Beurs bij de Lunch

## "Momentum zou moeten aanhouden in 2015"

### Solvay

Advies:	<b>OPBOUWEN</b>	Huidige koers:	<b>124.9 EUR</b>
Naam analist:	<b>Wim Hoste</b>	Koersdoel:	<b>130 EUR</b>
ISIN code:	<b>BE0003470755</b>	Opwaarts potentieel:	<b>4.1%</b>

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>-1.96</b>	<b>7.11</b>	<b>9.05</b>	<b>10.49</b>
% groei j/j	-	-462.9%	27.4%	16.0%
Koerswinst ratio	-	17.6x	13.8x	11.9x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>3.27</b>	<b>3.33</b>	<b>3.40</b>	<b>3.47</b>
% groei j/j	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%
Dividendrendement (%)	2.6%	2.7%	2.7%	2.8%

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 (25% van de omzet), Consumentengoederen (17%), Voeding en Agro (12%), Energie en Milieu (11%) en Constructie (10%).

De netto-omzet van Solvay steeg in het vierde kwartaal met 8,9% naar 2 574 miljoen euro (KBCS 2 464 miljoen euro, CSS 2 461 miljoen euro), met volumes goed voor 3,7% groei, wisselkoersverschillen voor 2,9% en prijzen voor 2,2%.

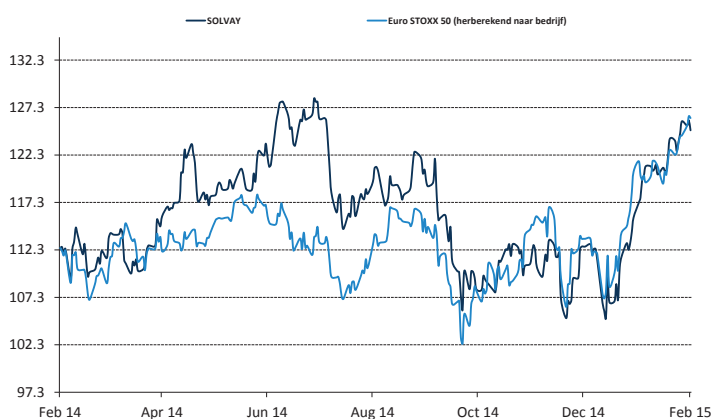
De REBITDA kwam uit op 414 miljoen euro (KBCS 410 miljoen euro, 404 miljoen euro), een stijging van 10,5% ten opzichte van 2013. Deze cijfers houden rekening met de verkoop van Eco Services in 2013. Het aangepaste nettoresultaat, deel van de groep, kwam uit op 208 miljoen euro (KBCS 23 miljoen euro, CSS 95 miljoen euro) tegenover 25 miljoen euro in 2013. De vrijkasstroom bedroeg 542 miljoen euro en de nettoschuld daalde tot 778 miljoen euro van 1 665 miljoen in het 3e kwartaal van 2014.

Solvay heeft er vertrouwen in dat het recente momentum kan worden aangehouden. De groep verklaarde goed gepositioneerd te zijn om haar ambities voor 2016 te realiseren (REBITDA van 2,3-2,5 miljard euro). Voorafgaand aan de publicatie van de resultaten voorspelde KBC Securities-analist Wim Hoste een groei van de REBITDA voor 2015 van 10% tot 1 954 miljoen euro.

### CONCLUSIE

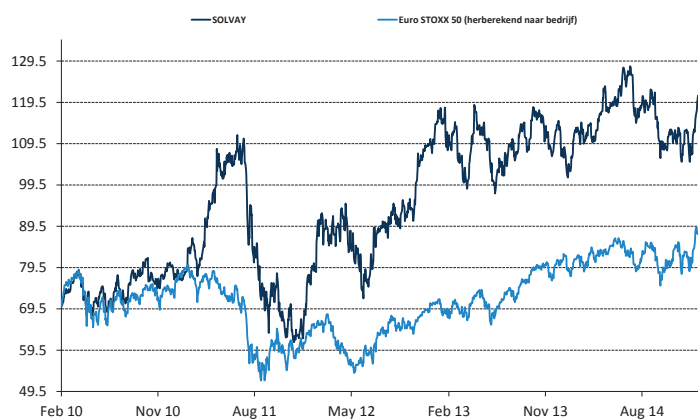
De REBITDA voor het vierde kwartaal kwam licht boven de verwachting uit. Wim Hoste herhaalt op zijn advies op "opbouwen" met een koersdoel van 130 euro. Hij verwacht dat de resultaten in 2015 verder zullen profiteren van efficiëntieverbeteringen, van de wisselkoersbewegingen en van de groei van de markt. Hij juicht bovendien de evolutie toe waarbij Solvay zich transformeert in een minder cyclisch bedrijf dat bovendien minder kapitaalintensief is.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

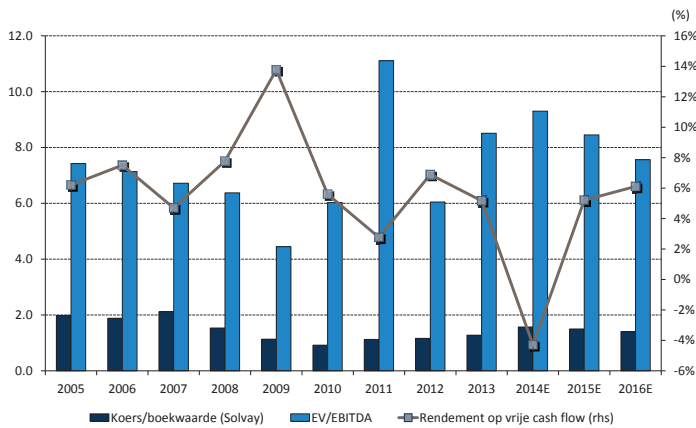
KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

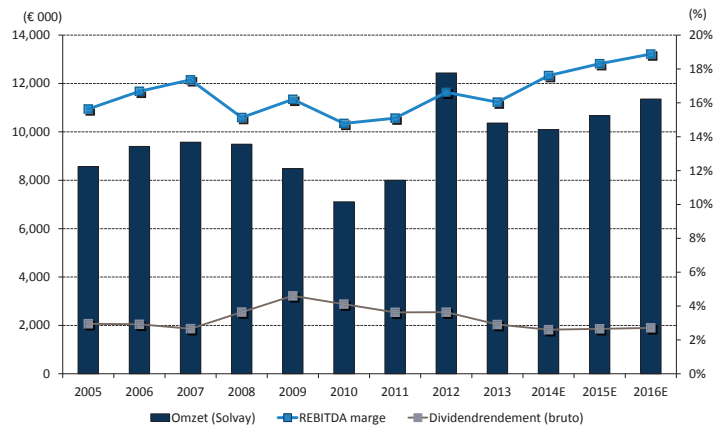
# Beurs bij de Lunch

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities