



Solvay: resultaten 2023 (10 april 2024)

Inleiding

In december 2023 splitste Solvay een deel van haar activiteiten af die ondergebracht in de nieuwe groep Syensqo. Dit maakt dat Solvay 2.0 wat minder complex is geworden om te begrijpen, zelfs als het gaat om relatief cyclische activiteiten. We zetten het een en ander beknopt op een rijtje.

Resultaten 2023

De omzet in 2023 daalde 11,9% tot 4.880 miljoen euro, vooral een gevolg van lagere volumes (-14,8%). Iets hogere prijzen konden de omzetsdaling licht beperken. In het vierde kwartaal was er zelfs een omzetsdaling van 16,8%. De EBITDA viel 8,3% terug, maar dit was vooral het gevolg van de desinvestering van Rusvinyl in het eerste kwartaal van 2023. Maken we hiervan abstractie, dan was er een stijging van 0,2%. Solvay slaagde er immers in om de negatieve impact van de lagere volumes te compenseren door hogere prijzen en door kostenverlagingen. Na financiële resultaten en na belastingen kwam het resultaat uit voortgezette resultaten, met name deze van het nieuwe Solvay, uit op 588 miljoen euro, of 21,2% minder dan in 2022. Per aandeel was dat 5,55 euro. Bij deze cijfers moeten dan nog de cijfers van het afgesplitste Syensqo toegevoegd worden, met name het resultaat van de beëindigde activiteiten, goed voor 842 miljoen euro. Het totale resultaat kwam uit op 1.417 miljoen euro, of 18,7% lager dan het jaar voordien.

(in miljoen euro)	2022	2023	Δ 22/23
Omzet	5.539	4.880	-11,9%
EBITDA	1.359	1.246	-8,3%
EBIT	1.038	926	-10,8%
Financieel resultaat	-121	-140	n.r.
Belastingen	-177	-198	n.r.
Resultaat voortgezette activiteiten	746	588	-21,2%
Idem per aandeel	6,99	5,55	-20,6%
Resultaat beëindigde activiteiten	1.032	842	-18,4%
Netto resultaat deel groep	1.743	1.417	-18,7%

Verwachtingen 2024 en conclusie

Relevanter vandaag zijn de financiële verwachtingen naar 2024 toe. Het vertrekpunt hiervan is het resultaat uit voortgezette activiteiten, zijnde de 588 miljoen euro, of eerder de EBITDA van 1.246 miljoen euro (of 1,246 miljard euro, zie cijfertabel hoger).

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.



GERT DE MESURE FINANCIAL INFO

Solvay geeft aan dat het EBITDA-cijfer van 1.246 miljoen euro moet aangepast worden door verschillende verschuivingen in de samenstelling van de groep. Het startcijfer wordt aldus 1.154 miljoen euro. T.o.v. dit cijfer verwacht het management voor 2024 een daling van 10% tot 20%. Feit is dat de activiteiten van het nieuwe Solvay relatief cyclisch en volatiel kunnen zijn. Vertalen we de verwachtingen naar het netto resultaat, dan behoort een winst per aandeel van 3,30 euro tot de mogelijkheden. T.o.v. de huidige koers van 29,20 euro is dit een niet onaantrekkelijk gegeven, goed voor een koers/winstverhouding van slechts 8,8. Het bruto dividend over 2023 bedraagt 2,43 euro en gelet op het feit dat het management het heeft over een jaarlijks stabiel of stijgend dividend, mogen we ervan uitgaan dat het minstens 2,43 euro zal zijn. Een verhoging lijkt ons moeilijk door de verwachte daling van de EBITDA. Ook dit cijfer, goed voor een bruto dividendrendement van 8,3% is niet onaantrekkelijk! Het is duidelijk dat zelfs aandelen die met een lager resultaat geconfronteerd worden, aantrekkelijk kunnen zijn voor de belegger. En natuurlijk zit de Solvaybelegger op de eerste rij als de economische omstandigheden zouden verbeteren.

Bijkomend kunnen we nog aanvullen dat de netto financiële schuld met 1,5 miljard euro eind 2023 relatief laag is, wat het bedrijf op termijn mogelijkheden biedt, zowel industrieel (overnames, groei-investeringen,...) of financieel (hogere dividenden, inkoop eigen aandelen, ...).

Gert De Measure, redactie 10 april 2024, koers Solvay 29,20 euro

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.