

SOLVAY GLANST, BAYER VERFLAUWT

Met de overname van Rhodia wordt Solvay een geduchte concurrent van DSM dat op zijn beurt goed bij Bayer zou passen.

TEKST: JACQUES POTUIJT (FINANCIËEL CONSULTANT)



Er wordt weer flink geacquireerd in de chemie-sector. Spraakmakende overnames zijn die van Lubrizol door Warren Buffett's Berkshire Hathaway voor een bedrag van 9,2 miljard dollar, het Deense Danisco dat voor een overnamesom van 5 miljard euro in handen van het Amerikaanse DuPont overging, en het Franse Rhodia waarvoor het Belgisch Solvay nu een bedrag van 3,6 miljard euro over blijkt te hebben.

Door de kredietcrisis en de daaropvolgende recessie zijn zwakten in de bestaande activiteitenmix van bedrijven aan het licht gekomen, waardoor een reshuffling in de sector geboden is. Bedrijven met kleinschalige activiteiten in farmacie, zoals Solvay, ruilen die in voor chemische specialiteiten. Daarnaast staan acquisities vaak ten dienste van verdere upgrading naar nutraceuticals en life-scienceproducten, waar hogere winstmarges kunnen worden gerealiseerd dan in traditionele chemie.

Er wordt druk gespeculeerd over mogelijke volgende transacties, waarbij de koersen van potentiële overnamekandidaten zoals het Franse Arkema en het Duitse Lanxess beginnen op te lopen. Beide bedrijven werden een aantal jaren geleden afgesplitst, Arkema door de Franse oliemaatschappij Total en Lanxess door Bayer. Deze verzelfstandigingen in de vorm van spin-offs maakten destijds al onderdeel uit van een strategie van herpositionering die wat Bayer betreft nog niet geheel lijkt te zijn afgerond.

Het Duitse concern trok zich met de afsplitsing van Lanxess weliswaar terug uit de basischemie, maar nog steeds heeft het belangrijke activiteiten in aanpalende markten zoals die voor performancematerialen (Ma-terialScience) en chemische gewasbe-



schermingsproducten (CropScience). Verdere stroomlijning ligt hier voor de hand. Een majeure overname evenzeer. De geschiedenis van Bayer van de afgelopen tien jaar laat een opeenvolging zien van grote overnames: de gewasbeschermingsproducten van Aventis in 2001, de gezondheidsproducten van Roche in 2004 en de Duitse farmaceut Schering in 2006. In totaal spendeerde Bayer de laatste decennia ruim 40 miljard euro aan acquisities. Zou Bayer niet in de markt kunnen zijn voor DSM?

GEDUCHTE CONCURRENT

Aan de nieuwe combinatie Solvay/Rhodia krijgt DSM in elk geval een geduchte con-

current, die met een omzet van 12 miljard euro een flinke kop groter is. Solvay zat ruim in kas nadat het vorig jaar haar farmaceutische activiteiten voor 5 miljard euro verkocht aan het Amerikaanse Abbott Laboratories. Het viel nog niet mee om dat geld rendabel aan het werk te zetten. Aanvankelijk had Solvay haar zinnen gezet op Danisco, maar nadat DuPont haar had afgetroefd, besloot zij geen risico te nemen en legde begin april voor Rhodia een bod op tafel dat niet kon worden geweigerd. Met een overnamepremie van 50 procent werd de Franse branchegenoot gewaardeerd op 3,4 miljard euro.

Rhodia, een afsplitsing van het Franse