

## “Umicore optimistisch na sterke eerste jaarhelft”

*Uit het departement: “Fully charged”*

Aan de evolutie van de aandelenkoers van Umicore te zien, waren de verwachtingen richting de halfjaarcijfers hoog gespannen. En de groep stelde uiteindelijk ook niet teleur met resultaten die beter dan verwacht waren en met prognoses voor 2017 die opwaarts bijgesteld werden. Ondanks de recente klim zit er in de ochtendhandel toch nog 2,3% extra in.

- Inkomsten: € 1,5 miljard (+7%) of € 1,4 miljard (+13%) zonder stopgezette activiteiten
- Recurrente EBITDA: € 296 miljoen (+14%) of € 288 miljoen (+21%) zonder stopgezette activiteiten
- Recurrente EBIT: € 204 miljoen (+16%) of € 195 miljoen (+26%) zonder stopgezette activiteiten
- ROCE: 15,9% (tegenover 14,6% in de eerste helft van 2016)
- Recurrente nettowinst (aandeel Groep): € 134 miljoen (+20%)
- Recurrente winst per aandeel: € 1,23 (+19%)
- Nettoschuld: € 556 miljoen stemt overeen met een schuldgraad van 23,2%

### Hoogtepunten

De omzet dikte in de eerste zes maanden van 2017 met 7% aan en kwam uit op 1,454 miljard euro. Bij KBC Securities lag de lat hier op 1,422 miljard en de marktverwachting bedroeg 1,416 miljard. Ook met de rendabiliteit was het beter gesteld dan verwacht. De REBIT van de voortgezette activiteiten dikte met 26% aan. Los van de cijfers boekte de groep vooruitgang met het verder stroomlijnen van de portefeuille en vatte in mei exclusieve onderhandelingen aan om haar “Building Products”-activiteiten te verkopen.

### Alle divisies leverden zowel een hogere omzet- als winstbijdrage

- Een eervolle vermelding gaat naar Energy & Surface Technologies, die 38% meer omzette en daar een REBIT uit puurde van 61 miljoen euro. Dat is te danken aan de fors gestegen vraag naar herlaadbare batterijen, afkomstig van het succes van elektrische en plug in hybride wagens.
- Catalyse was goed voor een 6% hogere omzet en 4% hogere REBIT
- Recycling puurde een 19% hogere REBIT uit een 5% hogere omzet.

### Randanimatie

- Het investeringsprogramma om de productiecapaciteit voor kathodematerialen te verzesvoudigen, vordert uitstekend en de eerste nieuwe productielijnen zullen tegen einde 2018 worden opgeleverd.
- Umicore gaat voortaan geen updates meer publiceren over de stand van zaken na het eerste en het derde kwartaal. “*Het management zal de dialoog blijven aangaan met investeerders rond strategische thema's en de geboekte vooruitgang ten opzichte van Umicore's langetermijndoelstellingen,*” zo klinkt het.

### Vooruitzichten

Umicore	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	66,19 EUR
	Naam analist	Wim Hoste	Koersdoel	70 EUR
	ISIN code	BE0003884047	Opwaarts potentieel	5,8%
	2016A	2017E	2018E	2019E
Winst per aandeel (EUR)	1,21	2,42	2,77	3,08
% groei i/j	-22,7%	100,6%	14,6%	11,1%
Koerswinst ratio	54,9x	27,4x	23,9x	21,5x
Bruto dividend (EUR)	1,30	1,34	1,41	1,41
% groei i/j	8,3%	3,0%	5,0%	0,0%
Dividendrendement (%)	2,0%	2,0%	2,1%	2,1%

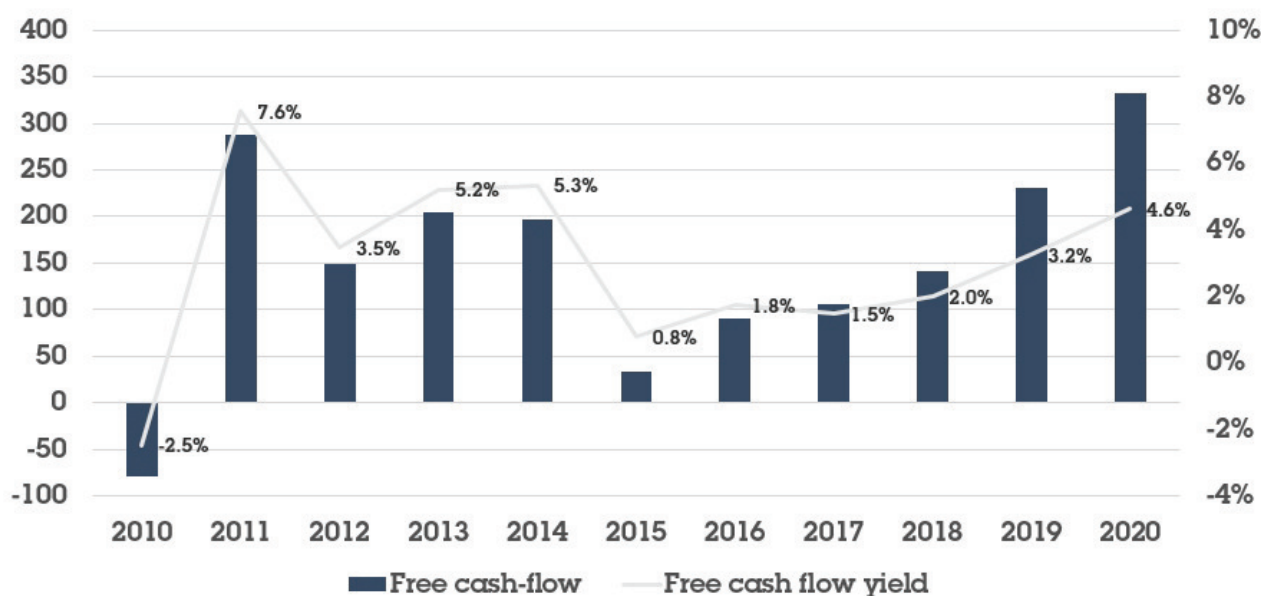
Voor 2017 mikt Umicore nu op een recurrente EBIT die aan de bovenkant van de eerder uitgesproken verwachtingsvork van 370 – 400 miljoen euro (inclusief af te stoten activiteiten). KBC Securities zal zijn verwachtingen naargelang aanpassen, vooral voor de divisie Energy & Surface Tech.

### Hoger koersdoel en advies

Te onthouden is dat de vooruitzichten van Umicore voor 2017 opgetrokken werden, voornamelijk omdat de bedrijfswinst een flinke opwaartse boost krijgt van het elektrificeren van wagens. Deze cijfers liggen boven de prognoses van de analisten, met name omwille van de bijzonder sterke resultaten in de divisie Energy & Surface Technologies. Maar ook de marges van verschillende andere divisies houden zich erg kranig, getuige daarvan de stijging van de recurrente EBIT-marge van 13,1% naar 14,5%. De recente koersstijging

van de leider in kathodematerialen is dus niet op lucht gebouwd. Het resultaat van deze halfjaarcijfers? **Een hoger advies, van Houden naar Opbouwen, en dito koersdoel (van 62 naar 70 euro).**

Umicore	Advies	HOUDEN		Huidige koers		64.86 EUR					
	Naam analist	Wim Hoste		Koersdoel		62 EUR					
	ISIN code	BE0003884047		Opwaarts potentieel		-4.4%					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Free cash-flow	-79.30	287.40	148.90	204.50	196.90	34.10	90.50	105.46	141.89	231.49	331.92
% groei j/j	-	-462.4%	-48.2%	37.3%	-3.7%	-82.7%	165.4%	16.5%	34.5%	63.2%	43.4%
Free cash flow yield	-2%	8%	3%	5%	5%	1%	2%	1%	2%	3%	5%
% groei j/j	-	-407.0%	-54.1%	49.8%	2.5%	-84.9%	117.5%	-16.0%	34.6%	63.2%	43.4%
CASH FLOW FROM FINANCING	0.80	-285.10	-114.70	-238.40	-144.80	-93.50	-98.50	-155.21	-162.47	-170.09	-178.10
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	-172.30	-206.90	-265.20	-314.90	-262.60	-221.90	-208.60	-291.21	-318.90	-295.18	-241.61
CASH FLOW FROM OPERATIONS	92.70	500.00	402.40	498.20	399.30	259.50	378.30	396.67	460.79	526.67	573.53
Sum	-78.80	8.00	22.50	-55.10	-8.10	-55.90	71.20	-49.74	-20.58	61.40	153.82



Auteurs: Front Row, KBC Securities

Gerelateerd:



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Groep



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep  
Herenvlaan 2 (GCM)  
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op [www.kbceconomics.be](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto:frontrow@kbc.be) met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

#### Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be), <http://www.kbcsecurities.be> en [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)