

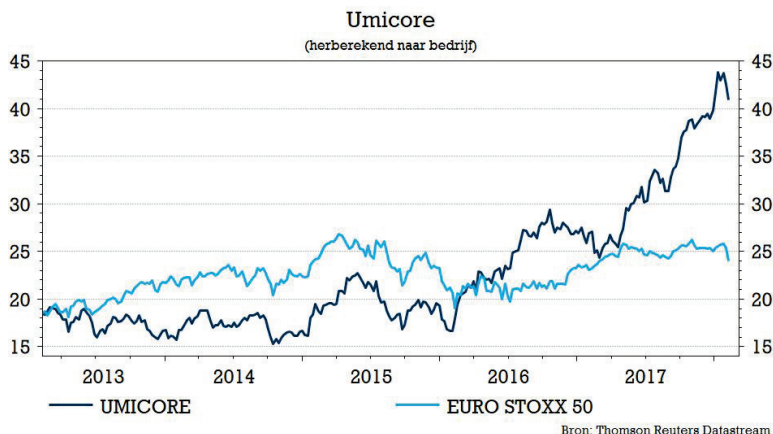
## “Umicore maakt indruk met jaarrapport”

*Uit het departement: “Fully charged”*

Materialengroep Umicore maakt zonder meer indruk met het kwartaalrapport dat deze morgen gepubliceerd werd. Mooie cijfers, hogere vooruitzichten, extra investeringen en een kapitaalverhoging resulteren in een niet te versmaden koerswinst op Euronext Brussel.

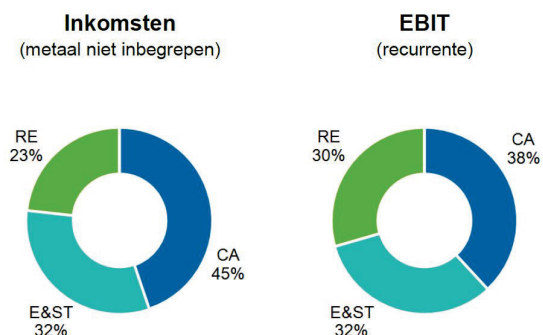
In een persbericht spreekt Umicore van recordresultaten en die zien er als volgt uit:

- **Inkomsten:** € 2,9 miljard (+9%) of € 2,8 miljard (+16%) zonder stopgezette activiteiten
- **Recurrente EBITDA:** € 599 miljoen (+14%) of € 587 miljoen (+18%) zonder stopgezette activiteiten
- **Recurrente EBIT:** € 410 miljoen (+17%) of € 398 miljoen (+24%) zonder stopgezette activiteiten
- **ROCE:** 15,1% (tegenover 14,6% in 2016)
- **Recurrente nettowinst** (aandeel Groep): € 267 miljoen (+15%) en recurrente winst per aandeel: € 1,22 (+14%)
- **Nettoschuld:** € 840 miljoen waarvan € 690 miljoen lange termijn private schuld
- **Dividend:** 0,70 euro, waarvan 0,325 euro als interimdividend betaald in augustus 2017



Volgens Umicore werden de resultaten onder meer ondersteund door de prestatie van Energy & Surface Technologies in de tweede jaarahelft. De resultaten per divisie voor die periode zien er trouwens als volgt uit:

### Opsplitsing per segment



- **Energy & Surface Technologies:** omzet 495 miljoen euro, tegen 322 miljoen een jaar eerder. De recurrente EBIT ging van 45 naar 79 miljoen euro. Op beide punten deed de groep beter dan verwacht. KBC Securities mikte op een omzet van 475 miljoen euro en een REBIT van 66 miljoen euro

- **Catalysis:** omzet +10% tot 620 miljoen euro en een 13% hogere REBIT van 85 miljoen euro, tegen 601 miljoen euro en 77 miljoen euro verwacht door KBC Securities.

- **Recycling:** lichte omzetsdaling van 2% tot 311 miljoen euro en REBIT van -13% tot 55 miljoen euro. Hier presteerde de groep minder dan de respectievelijk 366 miljoen euro en 68 miljoen euro die was verwacht.

### Gezwoolen investeringsenvelop

Samen met de cijfers kondigde de groep ook een forse investering aan van 660 miljoen euro in Rechargeable Battery Materials. Eerder werd voor deze activiteiten ook al een envelop van 460 miljoen euro gereserveerd. De extra investeringen zijn gepland voor de tweede helft van 2019 in China en voor 2020 in Europa. Umicore verwacht tegen 2019 een omzet van 100.000 kubieke ton kathodemateriaal, terwijl de capaciteit tegen 2021 175.000 kubieke ton moet bedragen.

## Aangedikte prognoses

Umicore sleutelde naar aanleiding van de jaarcijfers en de aangekondigde investeringen aan de verwachting. In het Horizon 2020 plan mikte de groep op een verdubbeling van de REBIT tegen 2020 tot zo'n 500 miljoen euro. "In het licht van deze groeiversnelling ziet Umicore nu een opwaarts potentieel van ongeveer 35 tot 45% ten opzichte van haar oorspronkelijke Horizon 2020 recurrente EBIT- doelstelling, met behoud van de 15%+ ROCE doelstelling voor de Groep", zo klinkt het bij de groep. De oorspronkelijke lat zal volgens Umicore al in 2018 benaderd worden, met groei in 2018 dat voornamelijk afkomstig zal zijn van Battery Materials, terwijl ook de divisie Catalysis een steentje moet bijdragen. Recycling moet dankzij volumetoenames een iets uitgesprokener groei moeten laten zien.

De versnelde investeringen in Rechargeable Battery Materials zullen zich volgens Umicore vertalen in een opwaarts potentieel van de ongeveer 35 tot 45% ten opzichte van de oorspronkelijke REBIT-doelstellingen in het Horizon 2020 plan. KBC Securities vertaalt dit in een recurrente EBIT van 675- 725 miljoen euro, terwijl eerder gemikt werd op 570 miljoen euro.

## 900 miljoen euro

Umicore is de marktleider in de productie van NMC-kathodepoeder dat op weg is om de dominante technologie te worden omdat het de beste combinatie biedt tussen energiedichtheid en kostprijs. Umicore zet vaart achter zijn plannen om de productie van batterijmaterialen op te drijven. De groep kondigde hiervoor een extra investering aan van 660 miljoen euro in China en Europa. In de marge van de cijfers kondigde de groep ook een kapitaalverhoging aan van 900 miljoen euro via een versnelde bookbuilding. Umicore haalde het bedrag op met de vingers in de neus in 2,5 uur. Een duidelijk bewijs dat bedrijf veel vertrouwen inboezemt bij investeerders. De aandelen werden uitgegeven aan 39,8 euro per stuk.

## De mening van KBC

Umicore zette volgens KBC Securities een stevig jaarrapport neer, maar maakte toch vooral indruk met het nieuwe over de versnelde investeringen in Rechargeable Battery Materials. Volgens analist Wim Hoste is het bedrijf bijzonder goed geplaatst om een belangrijke rol te spelen bij de elektrificatie van het wagenpark. Tegen het licht van de nieuwe verwachtingen van de groep sleutelde ook KBC Securities aan zijn prognoses, maar legt die aan de onderkant van de vork.

**Voldoende om het koersdoel te verhogen van 45 naar 52 euro en het advies op te trekken van "opbouwen" naar "kopen".**

Umicore	12	13	14	15	16	17	18E	19E	20E
P/E	16.2x	18.3x	20.2x	17.3x	22.3x	56.3x	30.2x	25.5x	21.8x
EV/EBITDA	10.2x	10.2x	10.1x	11.5x	13.1x	25.8x	14.2x	12.3x	10.4x
Koers/boekwaarde	2.4x	2.3x	2.2x	2.5x	2.8x	6.6x	3.4x	3.2x	2.9x
Rendement op vrije cash flow	3.5%	5.2%	5.3%	0.8%	1.8%	-2.0%	-1.9%	-0.9%	1.3%
Dividendrendement (bruto)	2.6%	2.8%	2.9%	3.1%	2.7%	1.3%	1.8%	1.9%	2.0%
REBITA (€m)	372	304	273	331	350.9	410.4	490.2	567.3	675.4
REBITA marge	3.0%	3.1%	3.1%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.5%	3.7%
							18E	19E	20E
Nettoschuld (€m)	222.5	215.0	298.3	335.7	340.7	839.9	291.3	549.0	598.4
							18E	19E	20E
Omzet-groei	-13.3%	-21.7%	-10.1%	9.8%	7.7%	14.4%	20.4%	13.9%	11.5%
REBITDA-groei	-5.2%	-11.7%	-4.5%	14.2%	4.4%	14.0%	24.5%	18.2%	18.2%
Netto winstgroei	-28.1%	-23.3%	-4.7%	-0.8%	0.9%	24.2%	55.8%	18.1%	17.1%

Bron: KBC Securities

Auteurs: Tom Simonts, Front Row  
 Bijdrage door: 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  
Harvenlaan 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 worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. 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)