

Beurs bij de Lunch

Umicore: licht onder de verwachting

Umicore	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	33.27 EUR
	Naam analist:	Wim Hoste	Koersdoel:	47 EUR
	ISIN code:	BE0003884047	Opwaarts potentieel:	41.3%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	1.58	1.81	2.22	2.58
% groei j/j	-1.6%	14.9%	22.5%	16.4%
Koerswinst ratio	21.1x	18.4x	15.0x	12.9x
Bruto dividend (EUR)	1.00	1.05	1.10	1.16
% groei j/j	0.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Dividendrendement (%)	3.0%	3.2%	3.3%	3.5%

Umicore heeft zich in het voorbije decennium met succes omgevormd van een zink- en kopersmelter tot een materiaaltechnologiegroep. Het bedrijf heeft 3 divisies : Katalysatoren, Energie & Oppervlaktetechnologieën en Recyclage. Ongeveer de helft van de huidige omzet wordt gehaald uit milieuvriendelijke technologieën zoals materialen voor herlaadbare batterijen, zonnecellen en autokatalysatoren als ook de recyclage van edele metalen.

Ook cijfers van Umicore deze morgen die een 21% hogere bedrijfswinst lieten zien van 330 miljoen euro. Die cijfers kregen echter een onverwacht duwtje in de rug ten belope van 9 miljoen euro door de stopzetting van de afschrijvingen op bouwproducten en Zinc Chemicals (die worden verkocht). Recurrent zou de bedrijfswinst dus op 321 miljoen euro zijn uitgekomen wat dicht bij het midden van de verwachtingsvork van de groep van 310 tot 340 miljoen euro ligt. Het cijfer ligt iets onder de gemiddelde verwachting.

Uit de jaarcijfers wordt voor de twee jaarhelft een bedrijfswinst gedistilleerd van 159,2 miljoen euro of 18% meer dan een jaar eerder (KBCS 153,7 miljoen, CSS 151,6 miljoen euro). Exclusief de waarde van de metalen steeg de omzet in de tweede jaarhelft met 10% tot 1.293,4 miljoen euro (KBCS 1.324 miljoen euro, CSS 1.300,4 miljoen euro) en de nettowinst daalde met 11% tot 79,1 miljoen euro door enkele éénmalige elementen.

De netto schuld steeg op het einde van het boekjaar tot 321 miljoen euro, tegen 314 miljoen euro halverwege het jaar. De groep stelt voor om het dividend te verhogen van 1 naar 1,2 euro (KBCS 1,05, CSS 1,07 euro)

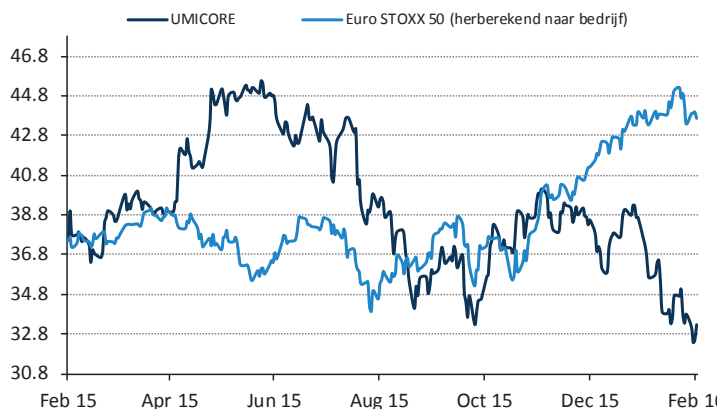
Umicore mikt op aanzienlijke volumestijgingen in 2016 in zijn strategische groei platformen schone mobiliteit en recycling. Het bedrijf heeft gezien de hoge mate van volatiliteit de potentiële impact van de metaalprijzen, die momenteel onder het gemiddelde van vorig jaar noteren (ongeveer 4% voor goud, zilver en MPG en meer voor een aantal speciale metalen) niet gekwantificeerd. Geen concrete vooruitzichten dus terwijl KBC Securities op een bedrijfswinst mikt van 347,9 miljoen euro en de gemiddelde verwachting 341,5 miljoen euro bedraagt.

CONCLUSIE

De jaarcijfers kwamen licht onder de verwachting van KBC Securities-analist Wim Hoste uit wanneer de boekhoudkundige veranderingen er uit zijn gefilterd. Hij blijft Umicore waarderen voor zijn leiderschapsposities op lange-termijn groeimarkten. En ook al zijn de metaalprijzen vandaag nog steeds lager dan het gemiddelde van 2015, toch ziet hij de jongste weken tekenen van herstel. Volgens Wim Hoste is het aandeel aantrekkelijk genoteerd. Het koopadvies is bevestigd, net als het koersdoel op 47 euro.

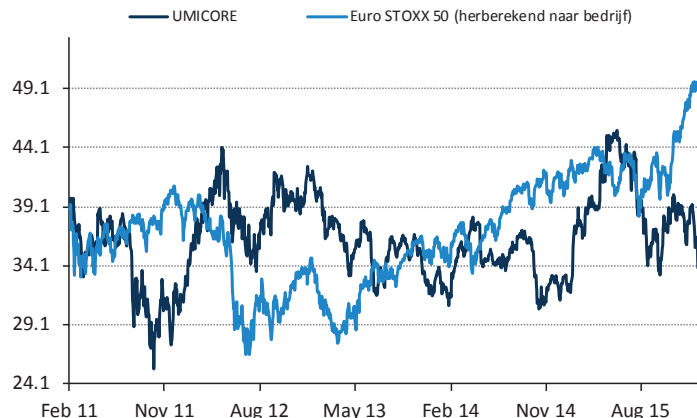
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP UMICORE (1 JAAR)



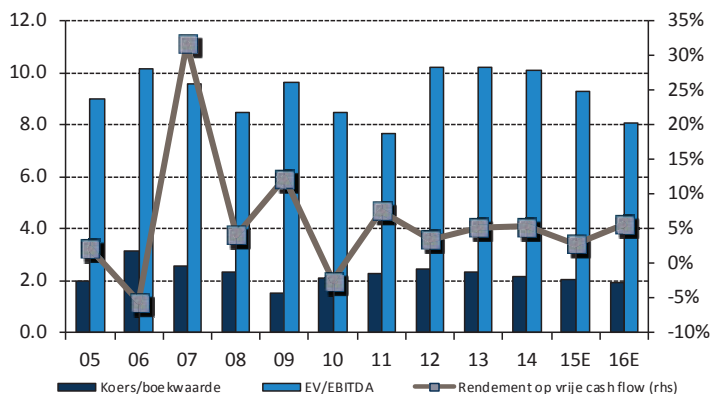
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP UMICORE (5 JAAR)



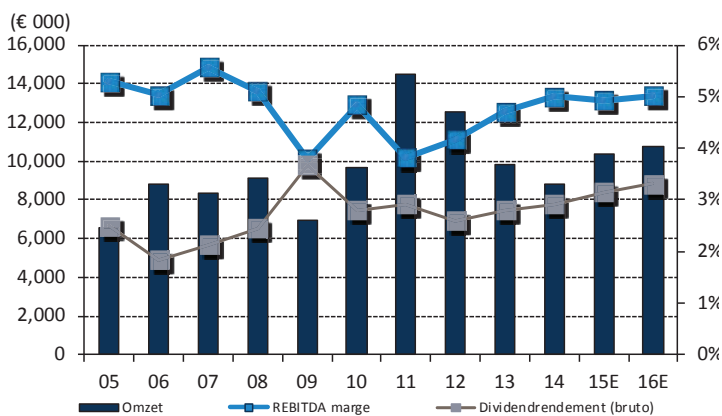
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Umicore



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Umicore



Bron: KBC Securities