

Umicore: duurzame groeistrategie

WIE OP ZOEK IS naar groei in een wereld van heel lage groei, is bij Umicore aan het juiste adres... De groep heeft de goede gewoonte om elke vijf jaar zijn doelstellingen terug scherp te stellen en deze op een kapitaal-marktdag toe te lichten. De 'Horizon 2020 doelstellingen' van begin september 2015 werden als volgt geformuleerd:

- Onmiskenbaar leiderschap in materialen voor schone mobiliteit en recyclage.
- Verdubbeling van het recurrente EBIT, exclusief stopgezette activiteiten, tussen 2014 en 2020 (in 2014: ongeveer 250 miljoen euro).
- Rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROCE) voor de Groep boven de 15%. In de periode 2010-2014 was dit gemiddeld 15,3%.
- Een meer evenwichtige verdeling van de inkomsten tussen de drie business-segmenten.
- Leiderschap in duurzaamheid vertalen naar een groter concurrentievoordeel.

DE RESULTATEN OVER DE eerste helft van 2017 bevestigen dat Umicore ten volle de vruchten plukt van zijn duurzame groeistrategie. Voor een industriële groep zoals Umicore kijken we liever naar de recurrente EBITDA (REBITDA) dan naar de recurrente EBIT. In het eerste semester steeg de REBITDA zonder stopgezette activiteiten met 21% tot 288 miljoen euro.

Door de sterke groei van herlaadbare lithium-ion batterijmaterialen lag en ligt de focus op de groei van Energy & Surface Technologies. Deze business group reali-

seerde in de 1ste jaarhelft een 50% hogere REBITDA hoewel het voorlopig de kleinste bijdrage doet tot de bedrijfscashflow. Die 50% groei kwam er dankzij belangrijke investeringen. Sinds 2015 ging meer dan 40% van het totale investeringsbudget naar Energy & Surface Technologies. In de eerste helft van 2017 steeg het gemiddeld geïnvesteerd kapitaal er met 30%, tegenover 2% voor Catalysis en 7% voor Recycling.

Per aandeel steeg de recurrente nettowinst in het eerste semester met 19% tot 1,23 euro. Voor het volledige boekjaar verwachten we 2,30 euro tegen een analistenconsensus van 2,5 euro. Voor de twee volgende boekjaren ligt de consensus op 2,89 euro, respectievelijk 3,33 euro. (consensus 23/08/2017).

Umicore's inzet op een onmiskenbaar leiderschap in materialen voor een schonere mobiliteit moet tussen 2015 en 2020 de productiecapaciteit in kathodematerialen voor herlaadbare batterijen meer dan verzesvoudigen! Het gaat om een investeringsbudget van 460 miljoen euro. Een respectabel bedrag waarvan naar schatting wat meer dan de helft werd ontplooid. Omdat industriële investeringen steeds tijd vergen voor zij echt op kruissnelheid draaien, zal de recurrente EBITDA van Energy & Surface Technologies ook de volgende jaren in belang blijven toenemen. En daarmee realiseert de groep op termijn met elk van zijn drie divisies een meer evenwichtige bijdrage tot het bedrijfsresultaat en de recurrente EBITDA.



In een omgeving van trage groei zal Umicore blijven surfen op drie megatrends die de vraag naar zijn producten ondersteunen. De behoefte aan schonere lucht is wellicht nooit zo groot geweest, elektrisch aangedreven vervoer zit in een stroomversnelling en grondstoffenschaarste verhoogt de nood aan recyclage en een circulaire economie.

Megatrends die de groei steunen zijn mooi, maar hoe sterk die groei zal zijn



weet niemand. Wel is duidelijk dat het marktaandeel van elektrische auto's op dit ogenblik belachelijk klein is. Volgens het Internationaal Energie Agentschap ging het voor 2016 over 0,2%. Vooral langetermijnbeleggers hebben oog voor de duurzame langetermijngroei. Niet toevallig zijn Umicore's drie grootste aandeelhouders (GBL met 15%, het Nederlandse APG met 3,4% en Norges met 2,7%) ook echte langetermijnbeleggers...

	2014	2015	2016	1H16	1H17
GROEP (*)					
Omzet excl. metaal	2.366,5	2.629,0	2.667,5	1.354,4	1.453,4
REBITDA	442,2	504,7	526,8	258,8	296,2
Gem. geinv. kapitaal	2.238,7	2.402,2	2.398,7	2.402,9	2.558,4
CATALYSIS					
Omzet excl. metaal	917,1	1.093,7	1.163,4	598,0	832,8
REBITDA	124,9	172,3	203,4	102,3	108,9
Gem. geinv. kapitaal	811,4	929,6	917,7	931,9	954,7
ENERGY & SURFACE TECHN.					
Omzet excl. metaal	487,7	586,9	610,2	288,3	398,4
REBITDA	90,4	112,6	131,6	59,1	88,9
Gem. geinv. kapitaal	535,8	640,0	695,3	665,6	864,5
RECYCLING					
Omzet excl. metaal	678,4	662,9	641,2	323,3	339,5
REBITDA	208,7	204,3	187,2	91,3	104,1
Gem. geinv. kapitaal	472,6	480,2	474,5	466,4	500,9

(*) incl. 'Corporate' en 'Stopgezette activiteiten'

Patrick Verelst
Redactie 22 augustus 2017
www.umicore.be

