

Umicore: pauze in het groeipad in 2013

De resultaten van Umicore voor 2012 waren op verschillende vlakken beïnvloed door het zwakkere economische klimaat, vooral in Europa. Het is dan ook niet verwonderlijk dat het in deze moeilijke omstandigheden de prima cijfers van 2011 niet kon evenaren. We overlopen even de prestaties van de verschillende afdelingen.

In de afdeling Catalysis steeg de omzet met 6%, wat vooral te danken was aan de autokatalysatoren. De wereldwijde autoverkoop steeg het afgelopen jaar – ondanks de krimp in Europa – met 6%, en Umicore kon hiervan profiteren. Door een verschuiving in de regionale mix steeg de winst van de afdeling echter minder sterk dan de omzet. Umicore haalde het afgelopen jaar ook een aantal nieuwe contracten binnen voor toepassingen voor zware dieselveertuigen en breidt daarom zijn capaciteit hiervoor uit in Europa en China.

Kerngegevens Umicore

in miljoenen euro	2011	2012	Evolutie
Inkomsten (exclusief metaal)	2318,6	2427,6	5 %
Recurrente EBITDA	553	524,1	-5 %
Recurrente EBIT	416,1	372,1	-11 %
Recurrent nettoresultaat	304,6	275,2	-10 %
Nettoresultaat	325	233,4	-28 %
Recurrente winst per aandeel	2,69	2,47	-8 %
Dividend	1	1	0 %

In de afdeling Energy Materials steeg de omzet met 2%, wat vooral te danken was aan de materialen voor herlaadbare batterijen. Het stijgende succes van tablets en smartphones doet de vraag naar kathodematerialen voor batterijen sterk stijgen, en Umicore kan daar vandaag duidelijk van profiteren.

Bij Electro-Optic Materials was er een terugval door de dalende vraag vanuit de fotovoltaïsche sector. De vraag voor zonnecellen is zelfs quasi stilgevallen in de tweede jaarhelft, waardoor Umicore besliste om zijn productie terug te schroeven en het personeelsbestand in zijn Amerikaanse vestiging te verlagen. Ook bij Thin Film Products daalde de omzet, vooral door een dalende vraag uit de display-industrie. De goede gang van zaken bij de herlaadbare batterijen kan echter de mindere evolutie in de andere segmenten

niet compenseren, waardoor de recurrente EBIT van de afdeling sterk terugviel van 41 naar 18 miljoen euro.

In Performance Materials lag de omzet quasi op hetzelfde niveau als in 2011, maar daalde de recurrente EBIT wel door lagere verkoopvolumes. Binnen deze afdeling deed alleen Electroplating het beter dan in 2011, door een sterke vraag naar de zilverplateringsoplossingen van Umicore. De afdeling Recycling tenslotte, was de voorbije jaren veruit de rendabelste van de vier. Dat was ook zo in 2012, maar ook Recycling evenaarde niet zijn prestaties uit 2011. De omzet steeg nog wel met 7%, maar de recurrente EBIT daalde licht (-3%) tot 259 miljoen euro. De ontvangsten voor edel- en basismetalen bleven nog redelijk stabiel omdat Umicore die prijzen grotendeels contractueel had vastgelegd. De prijzen van enkele gespecialiseerde metalen zoals indium en tellurium

daalden echter fors, wat wel een negatief effect had op de marges. De handel in edelmetalen leverde vorig jaar ook minder op, wat ook mee zorgde voor de lagere EBIT.

Umicore verhoogde het afgelopen jaar ook zijn investeringen en uitgaven voor O&O om de toekomstige groei te verzekeren. Dit allemaal samen maakte dat de recurrente EBITDA voor 2012 uitkwam op 524 miljoen euro, wat een daling was van 5%. De recurrente EBIT daalde nog wat sterker (-11%) door de hogere afschrijvingen die verbonden waren aan de verhoogde investeringen. De recurrente nettowinst kwam uit op 275 miljoen of 2,47 euro per aandeel, een daling van 8%. De raad van bestuur stelt ook voor om het dividend stabiel te houden op 1 euro per aandeel.

Voorzichtig voor 2013 Dat de resultaten in 2012 die van 2011 niet zouden kunnen evenaren was al een aantal maanden duidelijk, en ze kwamen dan ook niet als een verrassing. Wat sommigen wel niet hadden verwacht, was de aankondiging van Umicore dat ook in 2013 de recurrente EBIT verder zal dalen als de marktomstandigheden niet ver-

beteren. Dit verbaasde ons echter niet, want Umicore is natuurlijk niet immuun voor de eurocrisis, aangezien het een groot deel van zijn omzet in Europa haalt. Door de goede prestaties van de voorbije jaren dachten sommigen dat de resultaten van Umicore jaar na jaar zouden stijgen, maar dat is een te eenvoudige redenering.

Umicore zit goed gepositioneerd op een aantal belangrijke groeitrends voor de lange termijn (elektrische auto's, herlaadbare batterijen, strengere emissienormen ...) en de



doelstellingen uit de strategie 'Vision 2015' om gemiddeld jaarlijks met 10% te groeien, lijken ons realistisch. Het zal echter niet in een rechte lijn gaan, en in 2013 lijkt een kleine terugval van de winst realistisch. We schatten dat de winst per aandeel voor dit jaar rond 2,3 euro zal uitkomen. Zelfs na de terugval van de voorbije weken noteert het aandeel dus nog niet goedkoop. Mocht het de komende maanden nog wat verder terugvallen richting 30 euro, dan wordt dat een interessant instapniveau voor een belegging op langere termijn in wat we nog altijd één van de interessantste groeiverhalen op de Brusselse beurs vinden.



GEERT CAMPAERT

ANALIST VFB EN UITGEVER NIEUWSBRIEF

KAPITAAL BERICHT

REDACTIE 21 FEBRUARI 2013

KOERS 38,21 EURO

WWW.UMICORE.COM