

Umicore: eurocrisis begint op resultaten te wegen

Bij de presentatie van de jaarresultaten voor 2012 gaf Umicore al aan dat de recurrente EBIT zou dalen in 2013 als de marktomstandigheden niet verbeterden. Europa blijft vandaag de belangrijkste markt voor Umicore, en het is dan ook niet verwonderlijk dat de crisis in de eurozone een grotere impact begint te hebben op de resultaten. Zo daalden de inkomsten in het eerste kwartaal van 2013 met 2 %.

We overlopen kort de prestaties van de verschillende afdelingen. Bij Catalysis waren de inkomsten vrij stabiel. Wereldwijd bleef de autoproductie stabiel, maar de regionale verschillen waren aanzienlijk. In Europa daalden de volumes met 9 %. De verkoop van Umicore's autokatalysatoren daalden in Europa dan ook in lijn met de verkoopvolumes. In Noord-Amerika bleef de productie stabiel en in Zuid-Amerika steeg ze met 5 %, en de verkopen van Umicore evolueerden in lijn met de markt. In Azië steeg de autoproductie met 3 %, maar de verkoopvolumes van Umicore groeiden sneller, omwille van zijn sterke positie in China, dat duidelijk sneller groeide (+12 %) dan de Aziatische markt.

Evolutie inkomsten	K1 '13
Catalysis	Stabiel
Energy Materials	3 %
Performance Materials	-5 %
Recycling	-4 %
Totaal	-2 %

De afdeling Energy Materials was de enige waar de inkomsten nog licht (+3 %) konden stijgen. Dit was vooral te danken aan de groei in Rechargeable Battery Materials. Hier blijft Umicore profiteren van het stijgend succes van tablets en smartphones. Bij die producten zorgt de toename van schermgrootte en internetconnectiviteit ervoor dat grotere en sterkere batterijen nodig zijn. En dat doet de vraag naar hoogenergetische kathodematerialen stijgen, en Umicore is daarin marktleider. Daarnaast beginnen de verkoopcijfers voor hybride en elektrische auto's te stijgen, wat veelbelovend is voor de toekomstige batterijvraag uit dit segment.

Umicore staat sterk in de nikkel-manganesekobalt dioxides, en er wordt verwacht dat vooral die de komende jaren zullen gebruikt worden in de batterijen voor het grootste deel van de elektrische wagens. Dit is dus een segment met een duidelijk groeipotentieel als de elektrische wagen de komende jaren echt doorbreekt. Bij Cobalt & Specialty Materials stegen de inkomsten ook, vooral dankzij meer nikkelrecyclage en nikkelraffinage. Bij Electro-Optic Materials daalden de inkomsten, vooral door een dalende vraag uit de fotovoltaïsche sector.

In de afdeling Performance Materials daalden de inkomsten met 5 %. Dit was vooral te wijten aan een daling van de verkoopvolumes bij Building Products, door de zwakkere bouwsector en de koude winter in Europa. Ook bij Technical Materials daalden de inkomsten door een lagere verkoop van soldeerlegeringen. De inkomsten stegen wel licht bij Electroplating en Zinc Chemicals.

In de afdeling Recycling – qua winstgevendheid veruit de belangrijkste – lagen de inkomsten 4 % lager. De lagere industriële activiteit zorgde voor een daling van de verkopen in Jewellery & Industrial Metals en Precious Metals Management. Bij Precious Metals Refining bleven de inkomsten stabiel tegenover vorig jaar. De daling van de goud- en zilverprijs had maar een beperkte impact, omdat Umicore de prijzen hiervoor heeft vastgelegd op de lange termijn. Deze indekking is een positieve zaak, en ze loopt tot in 2014, waardoor Umicore minder bloot-

gesteld is aan de schommelingen in de metaalprijsen. De lagere inkomsten in het eerste kwartaal waren vooral te wijten aan de prijsdalingen bij speciale metalen als selenium en tellurium, die niet op een termijnmarkt verhandeld worden, en waar Umicore zich dus niet tegen kan indekken. Umicore gaf ook aan dat de concurrentie voor de recyclage van hoogwaardig elektronisch afval toeneemt, wat maakt dat de recyclagevergoedingen daarvoor onder druk beginnen te staan.

Lagere winstverwachting Umicore wil de impact van de moeilijke marktomstandigheden op de resultaten beperken door een aantal kostenbesparende maatregelen door te voeren en waar mogelijk de prijzen te verhogen. Omdat het er niet naar uit ziet dat de situatie in Europa op korte termijn zal keren, zal dit echter niet voldoende zijn om een winstdaling te vermijden. De recurrente EBIT zal dit jaar tussen 300 en 330 miljoen euro bedragen, tegenover 372 miljoen in 2012. De nettowinst per aandeel zal dan wellicht rond 2 euro uitkomen. Dat maakt dat we Umicore tegen de huidige koersen niet goedkoop kunnen noemen. Op middellange termijn zien de groeivoorzichten van Umicore er goed uit, maar 2013 zal een wat minder jaar worden door de aanhoudende eurocrisis. Om in te stappen voor de lange termijn zouden we wachten op een terugval van het aandeel richting 30 euro.



GEERT CAMPAERT

ANALIST VFB

EN UITGEVER NIEUWSBRIEF KAPITAAL BERICHT

REDACTIE 2 MEI 2013

KOERS 35,15 EURO

WWW.UMICORE.COM

