

# Beurs bij de Lunch

## Umicore: “Investerings beginnen vruchten af te werpen”

<b>Umicore</b>	Advies:	<b>OPBOUWEN</b>	Huidige koers:	<b>39.36 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Wim Hoste</b>	Koersdoel:	<b>48 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0003884047</b>	Opwaarts potentieel:	<b>22.0%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>1.58</b>	<b>2.04</b>	<b>2.40</b>	<b>2.69</b>
<i>% groei j/j</i>	-24.6%	29.2%	17.8%	12.3%
<i>Koerswinst ratio</i>	25.0x	19.3x	16.4x	14.6x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.00</b>	<b>1.05</b>	<b>1.08</b>	<b>1.11</b>
<i>% groei j/j</i>	0.0%	5.0%	3.0%	3.0%
<i>Dividendrendement (%)</i>	2.5%	2.7%	2.7%	2.8%

Umicore heeft zich in het voorbije decennium met succes omgevormd van een zink- en kopersmelter tot een materiaaltechnologiegroep. Het bedrijf heeft 4 divisies : Katalysatoren, Energiematerialen, Performante Materialen 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.

Umicore maakte deze morgen sterker dan verwachte resultaten bekend, en KBC Securities stelt zich de vraag in welke mate de consensusverwachting voldoende rekening hield met de impact van de aangekondigde investeringsgolf in de Recyclagedivisie in het tweede kwartaal.

### CONCLUSIE

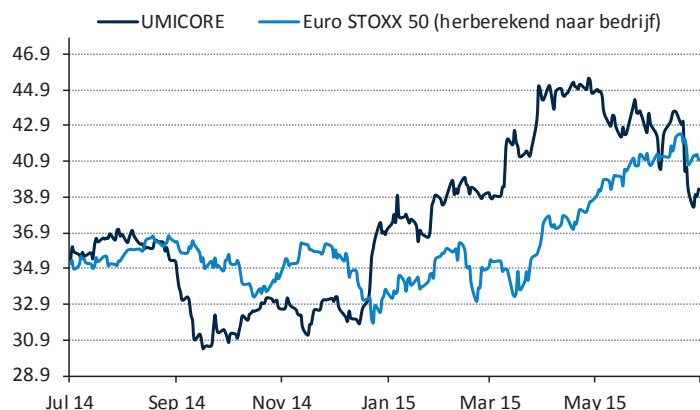
Door de dalende metaalprijsen was er recent wat zenuwachtigheid ontstaan omtrent de realisatie van de winstdoelstellingen voor 2015 van het bedrijf, maar Umicore kondigde aan dat de sterke groei in de Katalyse en Herlaadbare Batterijmaterialen-activiteiten zouden moeten kunnen toelaten om aan de bovenkant van de eerder gestelde vork van 310-340 miljoen euro recurrente operationele winst te geraken.

De aanzienlijke investeringsinspanningen beginnen geleidelijk aan een significante omzet- en winstbijdrage op te leveren en de geplande expansie in Recyclage zou moeten toelaten om dat momentum in 2016 verder te zetten.

Analist Wim Hoste blijft positief over Umicore aan de huidige waardering en adviseert om posities in het aandeel te blijven opbouwen. Dat wordt ondersteund door het koersdoel van 48 euro, wat op basis van de slotkoersen van gisteren een opwaarts potentieel biedt van 22%.

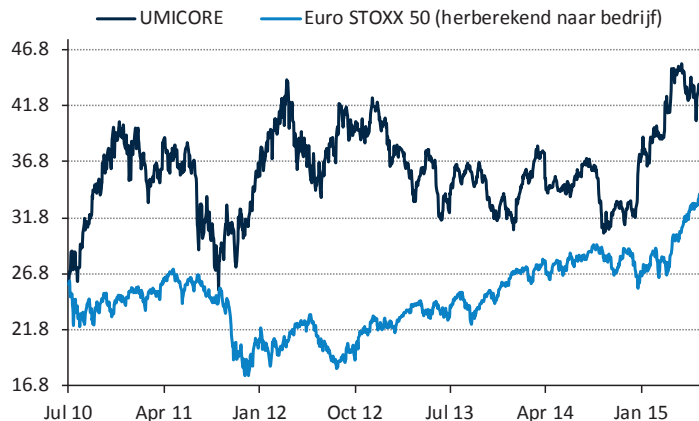
# Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP UMICORE (1 JAAR)



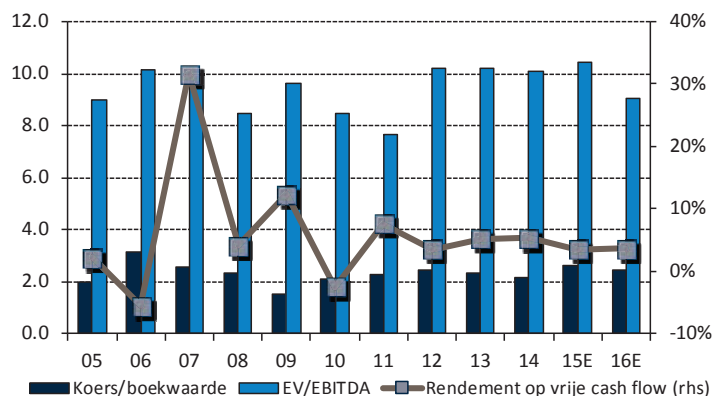
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP UMICORE (5 JAAR)



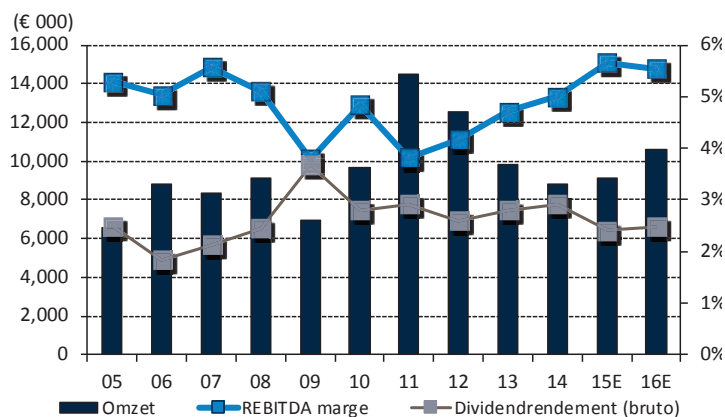
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Umicore



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Umicore



Bron: Thomson Reuters Datastream