

## Beleggingstip: Air Liquide

22 juni 2016

<b>Koers</b>	€ 94,03	(20/6/2016)
<b>Koersdoel</b>	€ 125,00	<b>32,9%</b>
<b>Uitstaande aandelen</b>	344 Mln.	
<b>Marktkapitalisatie</b>	€ 32,351 Mrd.	
<b>Nettowinst (2015)</b>	€ 1,756 Mrd.	
<b>ISIN</b>	FR0000120073	

	<b>WpA in \$</b>	<b>K/W</b>	<b>DpA in \$</b>	<b>DpA in %</b>
<b>2014</b>	4,84	19,4	2,55	2,71%
<b>2015</b>	5,10	18,4	2,60	2,77%
<b>2016<sup>V</sup></b>	5,46	17,2	2,75	2,92%
<b>2017<sup>V</sup></b>	5,81	16,2	2,96	3,15%

<b>Status</b>	<b>20-6-2016</b>
<b>Advies</b>	<b>Kopen</b>
<b>Modelportefeuille</b>	<b>Ja</b>

### Algemeen

Air Liquide is wereldleider op het gebied van produceren en distribueren van vele soorten gassen op industrieel en medisch gebied. Het bedrijf is actief in ruim 80 landen. De klantenbasis is uiteenlopend gespreid naar autoproducenten, de voedselindustrie, elektronica, de gezondheidssector, de ruimtevaarttechnologie en cryogene systemen, waaronder techniek, lassen en duiken. De uitgaven voor R&D bedragen ca € 282 miljoen (1,7% van de omzet).

### Huidige ontwikkelingen

In 2015 realiseerde Air Liquide een stijging in omzet, brutomarge en nettowinst. De omzet steeg naar € 16,4 miljard (+6,7%) en het nettoresultaat naar € 1,75 miljard (+5,5%). Volgens het bedrijf is de goede gang van zaken vooral te danken aan solide vraag bij Healthcare en Electronics. Air Liquide verwacht in 2016 een verdere toename van de winst. De eerder aangekondigde overname van het Amerikaanse Airgas voor \$13,4 miljard is in mei 2016 tot stand gekomen. De omzet van Airgas in 2016 was \$ 5,31 miljard (boekjaar ultimo maart 2016). Air Liquide zal zijn positie hierdoor verder verstevigen tot een leidende positie in Amerika. De onderneming is al nummer 1 in Europa, Azië-Pacific en het Midden-Oosten & Afrika.

### Motivatie

Air Liquide heeft door zijn snelle expansie in de VS zijn schuld zien groeien naar € 12,5 miljard. Bovendien gaat het bedrijf het eigen vermogen versterken met € 3 - € 3,5 miljard. De koers is duidelijk onder druk gekomen, maar deze situatie levert naar onze mening een mooi instapmoment. Wij achten deze onderneming in staat om het solide track record van winstgevendende groei verder te continueren. De integratievoordelen van Airgas, de aankondiging van een nieuw 5-jaren plan en

introductie van producten met hogere marges zullen het reeds hoge rendement op geïnvesteerd vermogen en de kasstroom verder ondersteunen. Wij adviseren het aandeel te Kopen voor alle portefeuilleprofielen. Het aandeel is opgenomen in de Modelportefeuille.

ER Capital