



VFB Top Poll



Gert De Measure



UMICORE



1. Umicore op de beurs

● Umicore 33,78 EUR 103,99% ↑
● BEL 20 3.738,72 EUR 17,95% ↑

3 maanden

1 jaar

5 jaar

Max.



2. Activiteiten van Umicore

Katalysatoren (33% bedrijfswinst)

- Voor auto's (emissiecontrole), 90%
- Edelmetaal chemie, o.a. brandstofcellen, 10%

Energie- en oppervlaktetechnologieën (38% bedrijfswinst)

- Materialen voor herlaadbare batterijen
- Kobalt
- Electroplating & electro-optische materialen

Recyclage (29% bedrijfswinst)

- Recyclage van edelmetalen, 70%
- Juwelen & industriële metalen en beheer edelmetalen, 30%



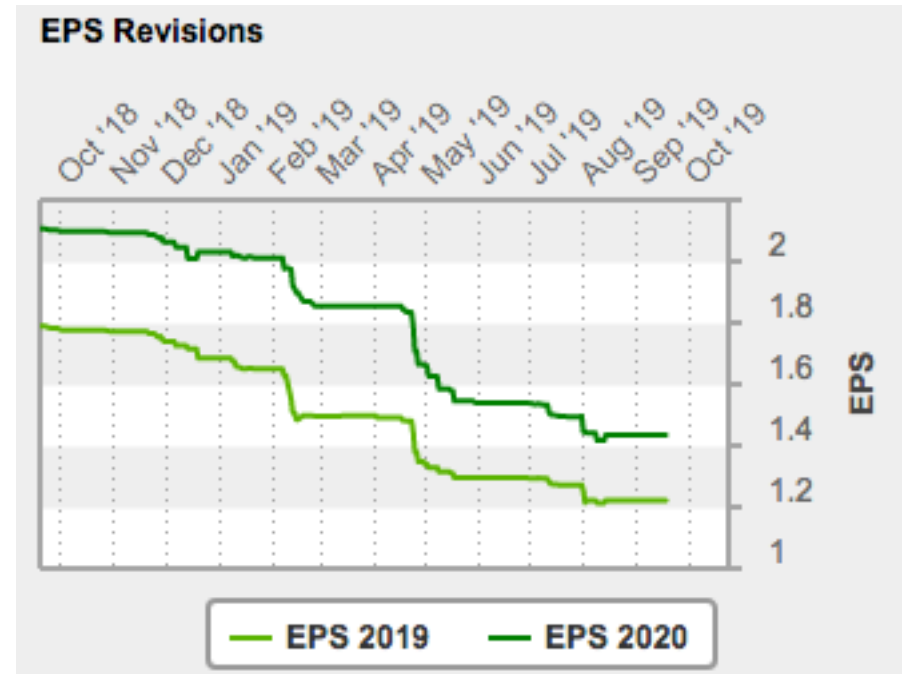
3. Evolutie resultaten

Energy & Surface Technologies	2014	2015	2016	2017	2018
Omzet	917	1094	1163	1253	1360
REBITDA	83	124	152	166	168
REBITDA-marge	9,1%	11,3%	13,1%	13,2%	12,4%
Catalysatoren	2014	2015	2016	2017	2018
Omzet	488	587	610	894	1289
REBITDA	54	70	82	140	257
REBITDA-marge	11,1%	11,9%	13,4%	15,7%	19,9%
Recyclage	2014	2015	2016	2017	2018
Omzet	678	663	641	650	626
REBITDA	149	142	125	128	135
REBITDA-marge	22,0%	21,4%	19,5%	19,7%	21,6%

REBIT in m euro	18H1	19H1
Energy & Surface Technologies	121	102
Catalysatoren	86	87
Recyclage	79	76



4. Waardering



	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
Omzet	2.367	2.629	2.668	2.916	3.271	3.336
EBIT	249	232	253	312	493	485
REBITDA	442	505	527	599	720	721
REBITDA-marge	18,7%	19,2%	19,7%	20,6%	22,0%	21,6%
Netto winst	171	169	130	212	317	295
Winst per aandeel	0,79	0,78	0,6	0,98	1,37	1,22
Dividend	0,50	0,60	0,65	0,70	0,75	0,77

EV/EBITDA	8,64	8,91	11,80	15,85	12,80	12,96
------------------	------	------	-------	-------	-------	-------

SOLVAY



1. Solvay op de beurs

● Solvay SA

96,06 EUR -11,20% ↓

● BEL 20

3.738,72 EUR 17,95% ↑

3 maanden

1 jaar

5 jaar

Max.

40,00%

20,00%

0,00%

-20,00%

-40,00%

20 sep. 2019

2016

2017

2018

2019

2. Activiteiten van Solvay

Advanced Materials (46% EBITDA)

- Specialiteiten in polymeren: beschermlagen,... (2/3)
- Composietmaterialen: luchtvaart,... (1/3)

Advanced Formulations (21% EBITDA)

- Novecare: additieven olie-industrie,... (65%)
- Technische oplossingen: mijn- en landbouw, haarverzorging... (20%)
- Aroma performance: farma, parfums,... (15%)

Performance Chemicals (33% EBITDA)

- Natriumcarbonaat: glas, detergenten,... (3/4)
- Peroxides: papier/pulp, waterzuivering,... (1/4)



3. Evolutie resultaten

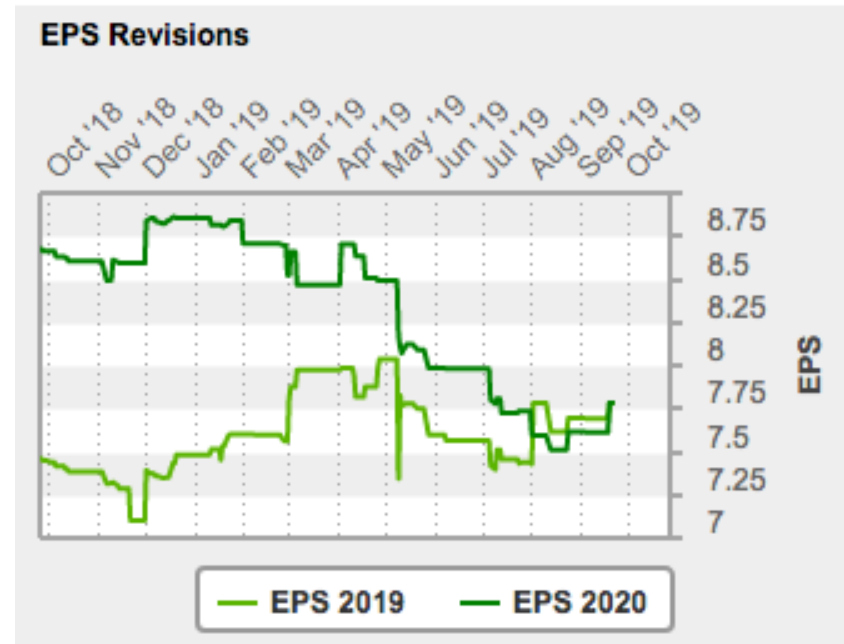
Advanced Materials	2014	2015	2016	2017	2018
Omzet	2.762	3.341	4.313	4.370	4.385
REBITDA	709	836	1.110	524	521
REBITDA-marge	25,7%	25,0%	25,7%	12,0%	11,9%
Advanced Formulations	2014	2015	2016	2017	2018
Omzet	2.854	2.258	2.671	2.966	3.057
REBITDA	426	348	484	1.202	1.197
REBITDA-marge	14,9%	15,4%	18,1%	40,5%	39,2%
Performance Chemicals	2014	2015	2016	2017	2018
Omzet	2.944	2.561	2.606	2.766	2.808
REBITDA	724	628	718	749	729
REBITDA-marge	24,6%	24,5%	27,6%	27,1%	26,0%
Functional Polymers	2014	2015	2016	2017	2018
Omzet	1.654	1.543	n.a.	n.a.	n.a.
REBITDA	111	141	n.a.	n.a.	n.a.
REBITDA-marge	6,7%	9,1%	n.a.	n.a.	n.a.

EBITDA in m euro	18H1	19H1
Advanced Materials	644	590
Advanced Formulations	268	264
Performance Chemicals	381	430



4. Waardering

In november: update strategie!



	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
Omzet	10.629	10.083	10.045	10.984	11.299	10.530
EBIT	652	695	858	976	986	1.500
REBITDA	1.783	1.744	2.284	2.230	2.230	2.260
REBITDA-marge	16,8%	17,3%	22,7%	20,3%	19,7%	21,5%
Netto winst	80	406	621	1.061	858	810
Winst per aandeel	0,96	4,85	6,01	10,27	8,31	7,78
Dividend	3,36	3,30	3,45	3,60	3,75	3,80

EV/EBITDA	10,78	12,02	6,94	6,79	5,31	6,04
------------------	-------	-------	------	------	------	------