

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

### UMICORE: “Sterke groeiperspectieven”

Umicore	Koers: EUR 33,6	Koersdoel: EUR 39	Advies: KOPEN	
BE0003884047	WPA (EUR)	KW	Bruto dividend (EUR)	Dividendrendement
2013	1,95	17,21	1,00	3,0%
2014	1,89	17,80	1,00	3,0%
2015	2,13	15,79	1,03	3,1%

#### Sterk in groene technologieën

Umicore is de voorbije vijftien jaar geëvolueerd van een bedrijf dat vooral actief was als zink- en kopersmelter tot een geavanceerde materiaaltechnologiegroep. Vandaag is het bedrijf wereldwijd de grootste speler in de recyclage van edelmetalen en een van de marktleiders in kathodes voor oplaadbare batterijen en autokatalysatoren. Umicore is onlangs voor het vijfde jaar op rij opgenomen in de Corporate Knights-lijst van meest duurzame ondernemingen ter wereld.

#### Lagere edelmetaalprijzen zetten winst onder druk

De recurrente operationele winst is in 2013 met 18% gedaald. Vooral de recyclagedivisie lijdt onder de lagere prijzen voor edelmetalen, zoals goud, zilver, platinum, palladium en rhodium. Die prijzen lagen in 2013 gemiddeld ongeveer 20% lager dan in 2012. Als de edelmetaalprijzen in 2014 op de huidige lage niveaus blijven hangen, dan verwacht Umicore dit jaar opnieuw een lichte daling van het bedrijfsresultaat.

#### Sterke groeiperspectieven

Ondanks de huidige druk op het bedrijfsresultaat is Umicore een echt groeiverhaal. In heel wat activiteitsdomeinen verwacht het bedrijf een sterke groei. In Autokatalysatoren heeft het recentelijk een aantal contracten getekend waardoor het marktaandeel kan winnen in het trucksegment. Anderzijds zouden ook de katalysatoractiviteiten voor passagiersvoertuigen moeten groeien, onder meer dankzij de strengere emissieregelgeving. In de recyclagedivisie heeft Umicore onlangs een groot investeringsplan aangekondigd dat de capaciteit van de smelter in Hoboken met 40% zal verhogen. Umicore is ook een marktleider in de productie van kathodes voor herlaadbare batterijen. Er is momenteel een stevige groei van de markt van tabletcomputers en smartphones. In de toekomst zal de ontwikkeling van de markt van hybride en elektrische voertuigen voor stevige groei zorgen bij Umicore. Het bedrijf heeft

#### CONCLUSIE

Ondanks de verhoogde investeringen in een aantal groeidivisies heeft Umicore een gezonde balansstructuur. Het bedrijf noteert vandaag tegen waarderingsmultiples die lichtjes onder de historische gemiddelden liggen, met evenwel een forse korting tegenover zijn voornaamste concurrent, Johnson Matthey. KBC Securities heeft het aandeel op zijn kooplijst staan, met een koersdoel van 39 euro.

