

**DETECTOR DE VALORES: Umicore (UMI-BE)**

<b>Precio (20/03/2018)</b>	<b>EUR 47,11</b>		
Número acciones (M)	246,40	52 semanas (EUR)	48,49 / 25,34
Capitalización (M)	11.608	52 semanas (var %)	-3 / 86
Free-float: 81,9%			
Sector: Míneales no energéticos			
Mercado cotizacion: Bolsa Bruselas (Euronext)			


**Descripción Compañía**

**UMICORE (UMI-BE)** es un grupo empresarial cuya actividad está orientada a i) combatir la escasez de materiales; ii) satisfacer la necesidad de aire limpio; y iii) potenciar la movilidad basada en motores eléctricos. UMI opera a través de los siguientes segmentos de negocio: **Catalizadores** (48% de las ventas y 42% del EBIT): produce catalizadores automotrices y unidades de negocio de química de metales preciosos; **Tecnologías de la Energía y la Superficie** (25% de las ventas y 23% del EBIT): incluye cobalto y materiales especiales, materiales electroópticos, galvanoplastia, materiales de baterías recargables y unidades de productos de películas delgadas; y **Reciclaje** (27% de las ventas y 35% del EBIT): refinado y reciclaje de metales preciosos, joyería y metales industriales, gestión de metales preciosos, materiales técnicos y materiales de ingeniería de platino para la producción de otros nuevos. UMI posee 59 instalaciones industriales por todo el mundo, 20 plantas de I+D y dispone de una plantilla de 9.921 empleados. UMI genera el 49% de sus ventas en Europa; el 28% en Asia-Pacífico; el 15% en Norteamérica; el 6% en Sudamérica; y el 2% en África.

La compañía fue fundada el 7 de julio de 1904 y tiene su sede en Bruselas, Bélgica.

**Principales Parámetros de la Inversión**

En 2015 UMI-BE dio a conocer su plan estratégico Horizonte 2020 cuyo principal objetivo es convertir la compañía en líder en el negocio de materiales de movilidad limpia y reciclaje, duplicando sus ingresos y reequilibrando la contribución de sus tres áreas de negocio, convirtiendo su liderazgo en sostenibilidad en su mayor ventaja competitiva. De esta forma, UMI ha venido estos años invirtiendo activamente en las áreas de crecimiento estratégico, relacionadas con la movilidad limpia y el reciclaje. Así, apostó claramente por el desarrollo de la unidad de negocio de materiales de batería recargables con el objetivo de triplicar su capacidad de producción para fines de 2018. Es precisamente este segmento de negocio el que hace de UMI una atractiva inversión a medio plazo, especialmente en un momento en el que el sector del automóvil está experimentando un cambio radical por motivos medioambientales, apostando por las energías limpias y por la electrificación de sus motores (EV), tendencia que entendemos va a ir en aumento por la concienciación de la sociedad en la necesidad de disponer de aire limpio. Además, la escasez de recursos continúa siendo una preocupación apremiante, especialmente de los metales que son esenciales para una movilidad más limpia y para las nuevas tecnologías de comunicación. Es ahí donde UMI presenta importantes ventajas competitivas.

En este sentido, señalar que en la actualidad hay muy pocas compañías cotizadas que ofrezcan a los inversores la posibilidad de invertir en el negocio de *Electric Vehicles (EV)* de forma directa -Tesla (TSLA-US) y poco más-. UMI-BE obtiene en estos momentos aproximadamente el 10% de sus resultados de este negocio, siendo factible que en 2020 esta actividad represente ya cerca del 60% de los mismos, logrando de este modo un fuerte posicionamiento en un mercado que se estima multiplique por 20 su tamaño hasta 2025.

Por tanto, UMI-BE es una apuesta de futuro. A los actuales niveles de precios de la acción el valor presenta unos multiplicadores muy exigentes, multiplicadores que deben ir reduciéndose a medida que la Compañía incremente sus cifras de ventas y beneficios. Seguiríamos, por tanto, muy de cerca el valor, y aprovecharíamos cualquier sensible corrección en su precio para tomar posiciones. No obstante, el horizonte temporal de la inversión debe ser a largo plazo.

**DETECTOR DE VALORES: Umicore (UMI-BE)**
**Múltiplos Bursátiles**

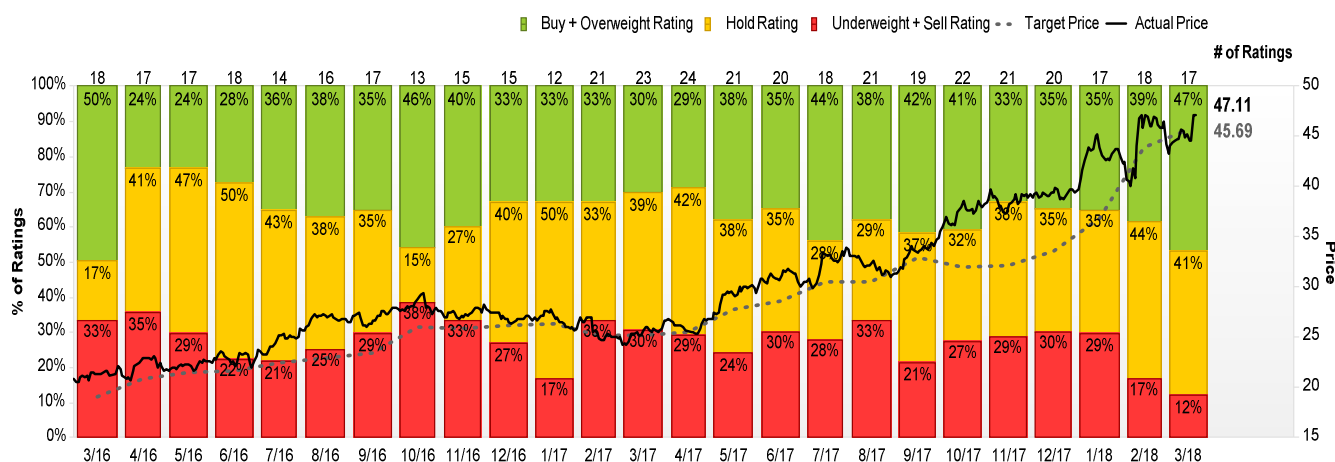
	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
PER (x)	17,1	25,3	32,3	33,6	28,5	24,0
PEG Ratio (x)	1,2	1,8	2,3	2,4	2,0	1,7
Precio/valor en libros (x)	2,4	3,3	4,8	4,2	4,0	3,4
Precio/cash flow (x)	11,7	15,4	50,3	26,0	21,1	17,6
Precio/ventas	1,6	2,2	3,0	3,5	3,0	2,6
Enterprise Value/EBITDA (x)	9,2	12,2	16,2	17,0	14,7	12,8
Rentabilidad dividendo (%)	3,1	2,4	1,8	1,6	1,8	1,9
Return on Equity (ROE) (%)	14,1	13,1	14,9	12,5	14,1	14,3
Deuda neta/EBITDA (x)	-	1,5	0,7	1,6	1,1	1,1

Fuente: FactSet

**Estimaciones Resultados**

EUR millones	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>Ventas</b>	<b>2.629</b>	<b>2.700</b>	<b>2.900</b>	<b>3.308</b>	<b>3.854</b>	<b>4.406</b>
crecimiento (YoY%)	10,4	2,7	7,4	14,1	16,5	14,3
<b>EBITDA</b>	<b>505</b>	<b>527</b>	<b>596</b>	<b>709</b>	<b>840</b>	<b>981</b>
crecimiento (YoY%)	14,2	4,3	13,2	18,9	18,5	16,8
Margen EBITDA (%)	19,2	19,5	20,6	21,4	21,8	22,3
<b>EBIT</b>	<b>319</b>	<b>351</b>	<b>404</b>	<b>485</b>	<b>578</b>	<b>684</b>
crecimiento (YoY%)	16,5	10,1	15,1	20,0	19,3	18,3
Margen EBIT (%)	12,1	13,0	13,9	14,7	15,0	15,5
<b>BAI</b>	<b>232</b>	<b>319</b>	<b>368</b>	<b>456</b>	<b>548</b>	<b>653</b>
crecimiento (YoY%)	-2,7	37,5	15,4	23,9	20,3	19,0
<b>Beneficio Neto</b>	<b>169</b>	<b>233</b>	<b>267</b>	<b>330</b>	<b>392</b>	<b>469</b>
crecimiento (YoY%)	-1,2	37,9	14,6	23,6	18,8	19,6
Margen neto (%)	6,4	8,6	9,2	10,0	10,2	10,6

Fuente: FactSet

**Precios Objetivos y Recomendaciones**


Fuente: FactSet

**DETECTOR DE VALORES: Umicore (UMI-BE)**

**Evolución Reciente de las Acciones y Aspecto Técnico**



Fuente: FactSet