

DSM



Bedrijfsbeschrijving:

DSM is een wereldwijd opererende, op wetenschap gebaseerde onderneming, die actief is op het gebied van voeding, gezondheid en biowetenschappen. Het bedrijf richt zich op menselijke voeding en gezondheid, voedingsmiddelen en dranken, ingrediënten voor persoonlijke verzorging, aroma's en diervoeding. DSM heeft het grootste deel van de divisie Materialen verkocht, maar blijft daar actief op het gebied van gezondheid & wonen, groene producten & toepassingen en nieuwe mobiliteit & connectiviteit.

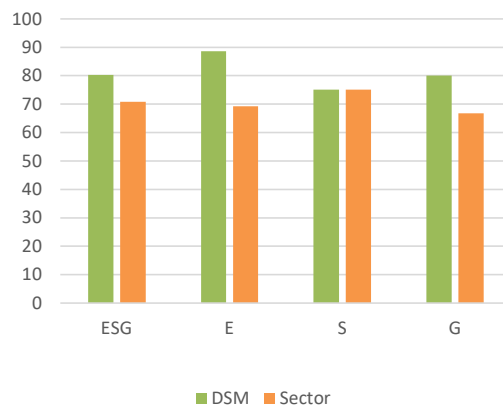
Concurrentiepositie:

DSM heeft zich getransformeerd van een chemiebedrijf naar een speler in voedingsmiddelen, supplementen en producten voor persoonlijke verzorging. DSM is één van de grootste producenten ter wereld van vitamines en fusiepartner Firmenich is één van de grootste producent van geur- en smaakstoffen en parfums. Hierdoor kan het bedrijf profiteren van schaalgrootte en kostenvoordelen. Daarnaast geeft de fusie synergievoordelen. Op het gebied van diervoeding kan DSM profiteren van de wereldwijde trend naar minder CO2- en methaanuitstoot. Morningstar geeft DSM een Narrow Moat-status, hetgeen aangeeft dat DSM zeker nog enkele jaren kan profiteren van de huidige concurrentievoordelen.

Duurzaamheid:

DSM is wereldwijd één van de beste bedrijven op duurzaamheidsgebied. In de Dow Jones Sustainability Index is DSM meerdere malen verkozen tot het meest duurzame chemiebedrijf ter wereld. Bij Sustainalytics staat DSM op de 12de plaats van 465 sectorgenoten en heeft uiteraard een laag ESG-risico. DSM is vanuit de wetenschappelijke basis actief op het gebied van gezondheid, voeding en duurzaam leven. Duurzaamheid is voor DSM een verantwoordelijkheid en kernwaarde die centraal staat in alles wat het bedrijf onderneemt. Met hun producten en innovatieve oplossingen wil DSM zich richten op grote uitdagingen zoals klimaatverandering, gezonde voeding en het maken van duurzame materialen die niet schadelijk zijn voor het milieu. DSM draait inmiddels op 100% hernieuwbare elektriciteit en het bedrijf loopt voorop in de transitie naar een circulaire economie.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

De score van DSM is ons analysemodel de laatste maanden gedaald. DSM scoort goed op groeivoorzichten en laag risico. Minder goed scoort het aandeel op kwaliteit, waardering en winstgevendheid. Echter de recente verkoop van de chemietak en de gevolgen van de fusie met Firmenich is nog niet volledig verwerkt.

Verkoop divisie Materialen april en mei 2022

Eind april 2022 heeft DSM de Protective Materials divisie verkocht aan Avient Corp voor een bedrag van 1,44 miljard euro. De tak was goed voor 335 miljoen euro omzet. Deze transactie wordt naar verwachting in de tweede helft van 2022 afgerond.

Eind mei 2022 werd bekend dat DSM de Engineering Materials divisie heeft verkocht aan Avent en Lanxess voor een bedrag van 3,85 miljard euro. Toezichthouders moeten deze deal nog wel goedkeuren. In totaal heeft DSM 5,3 miljard euro ontvangen voor de Materials tak.

Fusie/overname Firmenich

DSM gaat fuseren met Firmenich, een niet-beursgenoteerde Zwitserse onderneming die actief is het gebied van geur- en smaakstoffen. Het is de op één na grootste firma ter wereld op dit gebied. De twee bedrijven gaan verder onder de naam DSM-Firmenich. De twee bedrijven zien synergievoordelen ter waarde van 350 miljoen euro en 500 miljoen euro aan extra omzet door de combinatie van Food & Beverage van DSM en Taste & Beyond van Firmenich. Het fusiebedrijf mikt op een groei van 5 tot 7% per jaar voor de middellange termijn en een EBITDA-marge van 22 tot 23%. De bedrijven zien dan ook een dubbelcijferige winstgroei per aandeel. De fusie vindt plaats na een omruil van aandelen van DSM-aandelen naar DSM-Firmenich-aandelen. De omruilratio is 1 op 1. Ook de aandelen Firmenich worden omgeuild naar aandelen DSM-Firmenich en daarnaast betaalt Firmenich een extra bijdrage van 3,5 miljard euro in contanten.

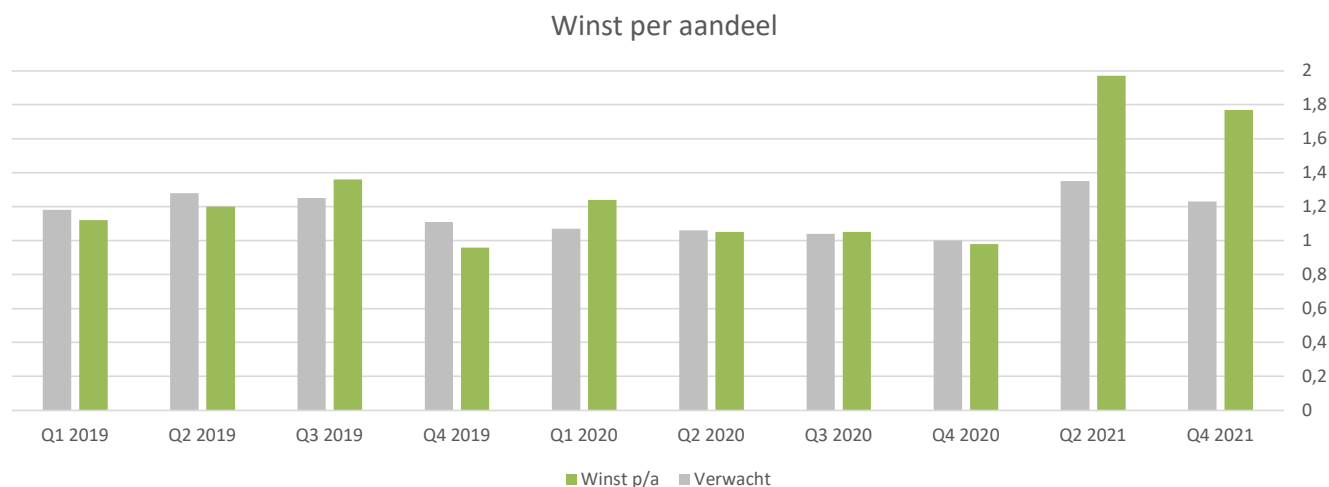
Kwartaalcijfers d.d. 3 mei 2022 en resultaat 2021

DSM heeft in het eerste kwartaal van 2022 meer omzet en bedrijfsresultaat behaald en de analistenverwachtingen overtroffen. De omzet steeg van 2,19 miljard naar 2,59 miljard euro. Analisten rekenden op 2,47 miljard omzet. Het bedrijfsresultaat steeg met 10,5% naar 487 miljoen euro. De consensus lag op 466 miljoen omzet. DSM herhaalde de outlook voor heel 2022. Ondanks de beter dan verwachte cijfers daalde het aandeel 0,9%.

DSM heeft in 2021 de omzet met 14% zien stijgen naar 9,2 miljard euro. De nettowinst steeg 21% ten opzichte van het jaar ervoor en kwam uit op 858 miljoen euro. DSM kon in de tweede helft van 2021 de prijzen verhogen om de effecten van de hoge inflatie op te vangen.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

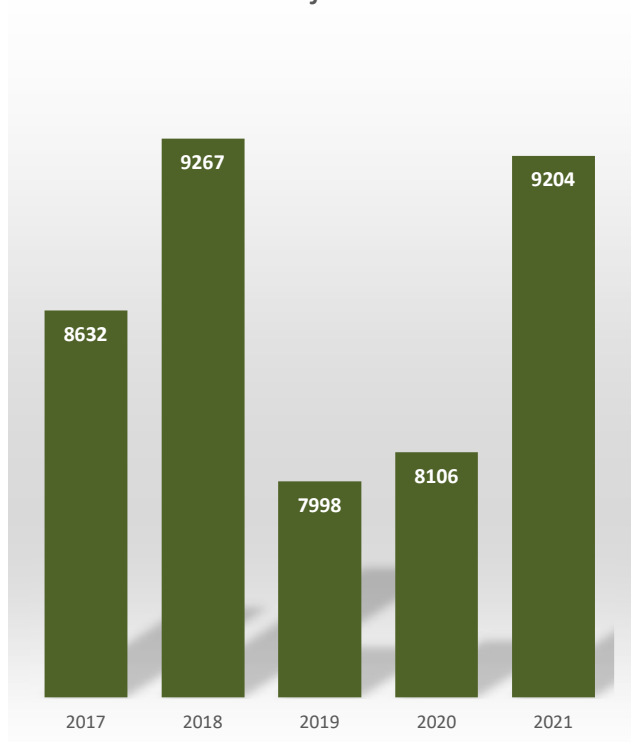
DSM publiceert vanaf 2021 per halfjaar de winst per aandeel. Voor die periode werden deze per kwartaal bekendgemaakt, zoals uit onderstaande grafiek blijkt. Vooral in 2021 presteerde het bedrijf aanzienlijk beter dan analisten hadden voorzien. Ook voor DSM was 2020 een lastig jaar. Vanwege de coronacrisis zag het bedrijf de winst in dat jaar licht teruglopen. Overigens steeg de koers van het aandeel DSM bij 8 van de laatste 10 gepubliceerde kwartaal/halfjaarcijfers.



Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

DSM heeft in 2019 een deel van de Materials divisie verkocht. Dit deel was goed voor ruim 1 miljard euro omzet. De omzetsdaling in 2019 geeft derhalve een vertekend beeld. Hetzelfde geldt voor de nettowinst en winst per aandeel. De gemiddelde jaarlijkse omzetgroei bedroeg vanaf 2017 3,5%. Gecorrigeerd voor de verkoop van de materials divisie bedroeg de gemiddelde jaarlijkse omzetstijging circa 5,5%. De gemiddelde winstgroei bedroeg in die periode 8,3%, waarbij de nettowinstmarge gemiddeld uitkwam op 9,4%.

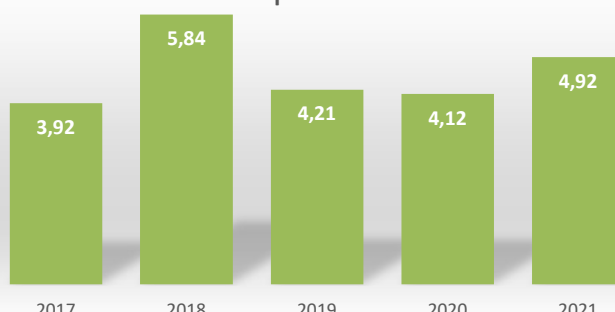
Omzet in miljoenen euro's



Nettowinst in miljoenen euro's



Winst per aandeel



Analistenrating

Momenteel volgen 22 analisten het aandeel DSM. Hiervan zijn 17 analisten positief over de verwachtingen van het aandeel, 5 analisten geven een "Strong Buy" advies en 12 analisten een "Buy" advies. 4 analisten zijn neutraal met een "Hold" advies en slechts 1 analist is negatief en geeft het aandeel DSM een "Sell" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op € 186,46. De koers van het aandeel noteert momenteel bijna 40% onder het afgegeven koersdoelniveau. In de afgelopen 30 dagen werden 3 analisten positiever en 4 analisten negatiever over het aandeel.

Investment Case:

DSM is één van de voorlopers op het gebied van duurzaamheid en is getransformeerd naar een bedrijf gericht op voeding, gezondheid en duurzaam leven. Het bedrijf is innovatief en kan profiteren van de trend naar meer duurzaamheid. Zo zorgen voedingssupplementen van DSM voor een vermindering van de methaanuitstoot van koeien met zo'n 30%. De laatste weken brachten veel positief nieuws over DSM. De fusie, die totaal onverwacht werd aangekondigd, is alom positief ontvangen. Het nieuwe fusiebedrijf wordt één van de grootste ondernemingen ter wereld op het gebied van voedingschemicaliën. Zowel DSM als Firmenich zijn innovatief ingesteld en het nieuwe bedrijf kan profiteren van verwachte synergievoordelen van circa 350 miljoen euro. Tevens verwacht DSM en Firmenich 500 miljoen extra omzet te kunnen genereren door de combinatie van beide bedrijven. Daarnaast bracht de verkoop van de materialendivisie meer op dan analisten hadden voorzien. DSM verwacht dat de middellange termijn EBITDA-marge stijgt naar 22 tot 23% van 19% in de afgelopen 5 jaar. Tevens verwacht het fusiebedrijf een dubbelcijferige winstgroei te realiseren de aankomende jaren. Vanwege de transformatie van DSM van een chemiebedrijf naar een speler in voedingsmiddelen en producten voor persoonlijke verzorging is het aandeel een stuk minder cyclisch van aard, hetgeen een minder fluctuerende beurskoers tot gevolg zou moeten hebben. Dit rechtvaardigt ook een hogere koers/winst verhouding van het aandeel. Ondanks het feit dat het aandeel DSM dit jaar fors is gedaald, verwachten wij dat het bedrijf de komende jaren succesvol en duurzaam zal groeien.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.