



**Bedrijfsbeschrijving:**

IMCD is een in Nederland gevestigd bedrijf gespecialiseerd in de verkoop, marketing en distributie van speciale chemicaliën en voedingsingrediënten. De portefeuille bestaat uit de segmenten biowetenschappen en industriële producten. Biowetenschapsproducten omvatten farmaceutica, persoonlijke verzorgingsproducten en voedingsingrediënten. Industriële producten omvatten coatings, smeermiddelen, synthetische chemicaliën, kunststoffen en reinigingsmiddelen. IMCD distribueert zo'n 43.000 verschillende producten en is wereldwijd actief.

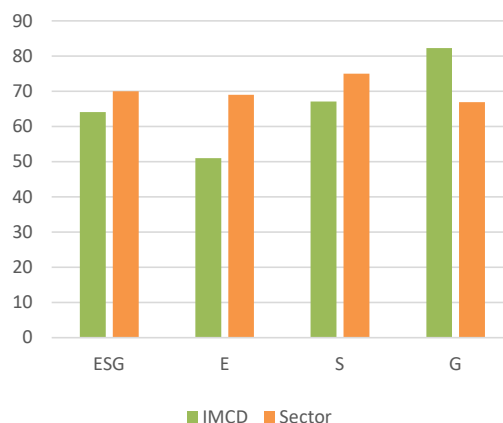
**Concurrentiepositie:**

Vrijwel alle grote chemiebedrijven behoren tot de klantenkring van IMCD. Binnen speciaalchemie verzorgt de distributeur maar een relatief klein stuk van de keten, minder dan 20% van de omzet. Dat is veel minder dan de rol van distributie in de keten van farmabedrijven (80%) en bouwmaterialen (75%). IMCD zou kunnen profiteren indien zij hun rol in de keten kunnen vergroten. IMCD heeft door de sterke concurrentiepositie langjarige relaties met klanten en leveranciers opgebouwd. Het is voor nieuwe toetreders lastig om een marktpositie te veroveren omdat: de markt voor chemicaliën wordt gekenmerkt door veel lokale wet- en regelgeving die IMCD in huis heeft. De markt voor de distributie van speciaalchemie is zeer versnipperd en vereist een fijnmazig verkoop- en distributienetwerk dat door IMCD over een reeks van jaren is opgebouwd.

**Duurzaamheid:**

De chemische sector is één van de belangrijkste sectoren om duurzaamheid te bevorderen. IMCD sloot zich reeds in 2011 aan bij het Lean & Green-initiatief met als doel de CO2-uitstoot te verminderen. IMCD was de eerste chemische distributeur die de prestigieuze Lean & Green Star Award ontving, nadat de uitstoot in het eerste jaar met 20% was verminderd. Via IMC Sustainable Solutions levert de onderneming producten die gedurende de hele levenscyclus ecologische, sociale en economische voordelen bieden in vergelijking met reguliere producten. Via het programma kunnen leveranciers ook hun eigen duurzame producten op de markt brengen. Door gebruik te maken van deze methode zorgt IMCD ervoor dat de totale CO2-voetafdruk de komende jaren blijft dalen. Sustainability geeft IMCD dan ook een laag ESG-risico, waarmee het bedrijf als beste scoort in vergelijking met 182 sectorgenoten. Refinitiv geeft IMCD een gemiddelde ESG-Score.

ESG-score tov sector



**Factorscores DBAC-dashboard**



Score in ons analysemodel

IMCD scoort in ons analysemodel op vrijwel alle factoren vrij goed, waarbij de groeivoorzichten, de kwaliteit van de balans en low risk duidelijk boven het sectorgemiddelde scores. Op duurzaamheid scoort IMCD in ons model op basis van de Refinitiv-data iets minder goed, maar bij Sustainalytics juist uitstekend.

### Reeks van overnames

De kracht van IMCD is het kopen van bedrijven met lage marges tegen een schappelijke prijs. Vervolgens integreert IMCD die bedrijven succesvol waardoor de winstgevendheid snel naar het concernniveau wordt gebracht. Door de jaren heen heeft IMCD zestig bedrijven overgenomen, verspreid over de hele wereld en over diverse sectoren.

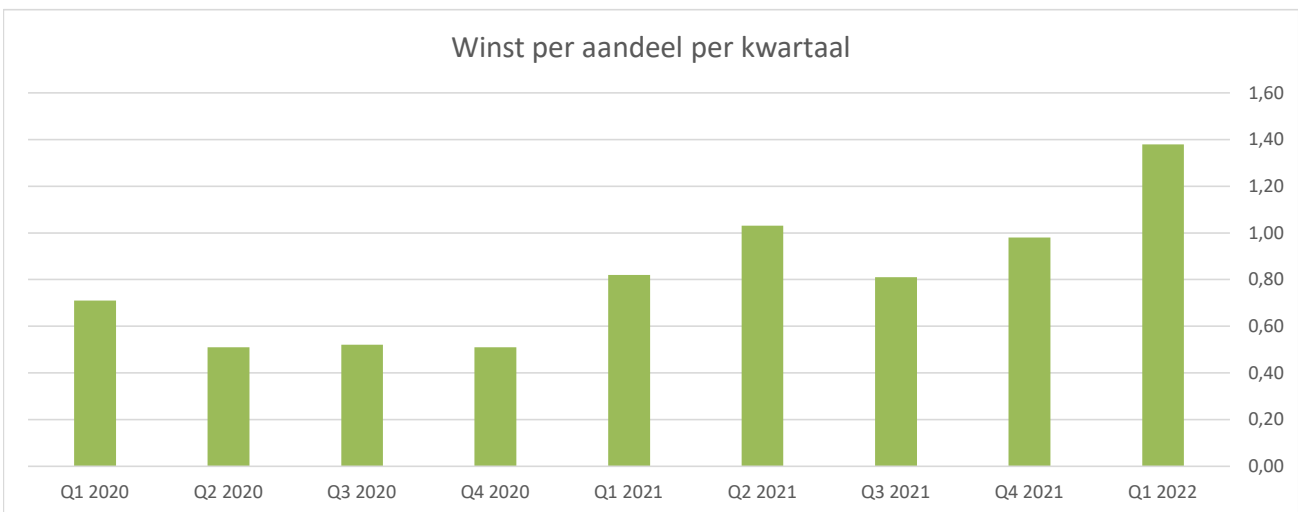
### Kwartaalcijfers d.d. 29 april 2022 en jaarresultaat 2021

IMCD heeft zoals verwacht de resultaten in het eerste kwartaal sterk zien stijgen. De omzet steeg van 810 miljoen naar 1,1 miljard euro, een omzetgroei van maar liefst 35%. Dit leverde een nettowinst op van 78,6 miljoen, 68% meer dan in dezelfde periode vorig jaar. IMCD vertrekt uit Rusland, maar dit heeft geen noemenswaardige impact op de resultaten. Het aandeel steeg 2% na publicatie van de cijfers.

In 2021 heeft IMCD een recordgroei gerealiseerd. De omzet steeg op jaarbasis van 2,8 naar 3,4 miljard euro. Dit resulteerde in een nettowinst van 207 miljoen euro, 87% meer dan in 2020. Verder verhoogde IMCD het dividend met 60% naar 1,62 euro, hetgeen uitkomt op een pay-out ratio van 45%. In 2021 heeft IMCD 6 bedrijven overgenomen, waarvan 3 in China.

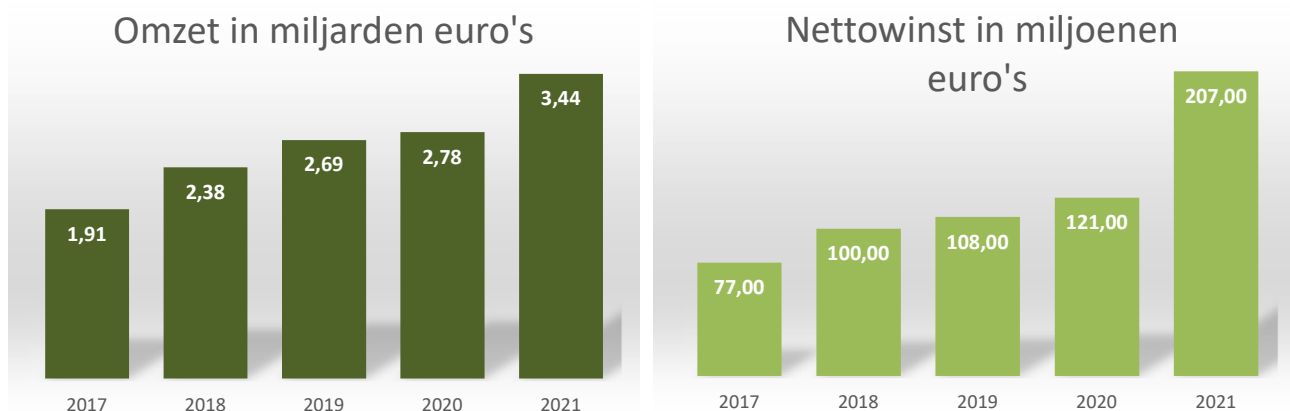
### Winstontwikkeling op kwartaalbasis

IMCD had in 2020 last van het uitbreken van de coronapandemie, maar was toch in staat om winstgroei te realiseren. In 7 van de 8 kwartalen groeide de winst van IMCD op kwartaalbasis, waarbij de gemiddelde winstgroei boven de 40% lag.



## Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

IMCD heeft de afgelopen 5 jaar de omzet gemiddeld met 15% zien groeien. Ook de nettowinst vertoont een solide stijgend patroon, waarbij de gemiddelde winstgroei de afgelopen 5 jaar 25% bedroeg. De nettowinstmarge lag jarenlang net boven de 4%, maar steeg het afgelopen jaar naar 6%. Ook de brutomarge ontwikkelde zich positief en steeg van 22,5% naar 24,3% de afgelopen 5 jaar, terwijl het aantal werknemers maar liefst 65% steeg.



### Analistenrating

Analisten zijn gematigd positief over het aandeel IMCD. Van de 13 analisten die het aandeel beoordelen, is er 1 "Strong Buy" advies, 3 analisten geven een "Buy" advies, 7 analisten zijn neutraal met een "Hold" advies en 2 analisten geven een "Sell" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op € 163,33. Het koersdoel ligt daardoor circa 22% boven het huidige koersniveau. De laatste maand hebben maar liefst 9 analisten het aandeel een upgrade gegeven, waarbij zowel de omzet als de verwachte winst per aandeel voor de aankomende 2 jaar naar boven werden bijgesteld.

### Investment Case:

IMCD is een snel groeiend winstgevend bedrijf, dat door diverse overnames geografisch goed gespreid is. Ook qua afzet op sectorniveau is het bedrijf goed gespreid over verschillende eindmarkten, zoals de verf-, plastic- en rubberindustrie, reinigingsmiddelen, farmacie, voeding en persoonlijke verzorging. Daarbij liggen de marges van distributeurs van speciaalchemicaliën doorgaans hoger dan bij andere sectoren. Producenten zijn door de tekorten en logistieke problemen van de laatste maanden naarstig op zoek naar chemische grondstoffen om hun productie op peil te houden. Prijs is minder van belang is. Een ideaal scenario voor IMCD dat met zijn wereldwijde netwerk klanten snel kan bedienen. De resultaten over de eerste drie maanden van 2022 vertoonden dan ook stevige groei. Ook in 2021 presteerde het bedrijf uitstekend. Het aandeel IMCD was jarenlang hoog gewaardeerd, maar door de recente forse koersdaling in combinatie met de groeivoorzichten vinden wij het aandeel inmiddels aantrekkelijk gewaardeerd en koopwaardig.

### 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.*