

Aandeel uitgelicht: Koninklijke DSM NV

€ 185,2



Kengetallen

Datum: 16-9-2021

Omzet	8.106 M
Omzetgroei verwachting per jaar	7,6%
EBITDA	1.600 M
Nettowinst	506 M
Marktkapitalisatie	32.335 M

Verwachte winst per aandeel	€	5,19
Verwacht winstgroei		16,9%
Koers/winst verhouding		35,7
Dividend rendement		1,3%
Groei aantal werknemers		4,3%

Operationele Marge	8,2%
Bruto Marge	34,2%
Rentabiliteit Totaal Vermogen	3,5%
Rentabiliteit Eigen Vermogen	6,1%
Cost of Capital	5,1%

Korte beschrijving activiteiten

DSM is een chemiebedrijf dat wereldwijd actief is en zich vooral toelegt op biotechnologie en fijnchemie. De belangrijkste bedrijfssegmenten zijn voeding en materialen. De voedingsdivisie betreft vooral vitamines en mineralen. Tevens biedt het bedrijf diervoeding aan. Het segment materialen levert producten voor de auto-industrie, bouw, constructie en de medische wetenschappen. Het bedrijf is opgericht in 1902 en voortgekomen uit de voormalige Nederlandse staatsmijnen, de naam was oorspronkelijk een afkorting van Dutch State Mines. DSM heeft enkele honderden vestigingen over de gehele wereld, het hoofdkantoor is gevestigd in Heerlen. Momenteel werken er circa 23.000 werknemers bij het bedrijf.

Duurzaamheidsanalyse

DSM is wereldwijd één van de beste bedrijven op duurzaamheidsgebied. In de Dow Jones Sustainability Index is DSM meerdere malen verkozen tot het beste chemiebedrijf ter wereld. Bij Sustainalytics staat DSM op de 6de plaats van 460 chemiebedrijven en heeft uiteraard een laag ESG-risico. DSM is vanuit 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 doet. Met hun producten en innovatieve oplossingen wil DSM zich richten op de 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.

Concurrentievoordelen (economic moat)

De chemiesector is onderhevig aan hevige concurrentie. Het voordeel van DSM is een hoge klantgerichtheid door het leveren van op maat gemaakte chemische producten en ingrediënten. Tevens is het bedrijf wereldwijd aanwezig waardoor het bedrijf kan profiteren van een sterk netwerk en bovendien efficiënt kan produceren. DSM heeft een brede productportfolio van speciale chemicaliën voor de voedings-, materialen- en gezondheidssectoren. Hierdoor is het risico beter verspreid en is het bedrijf minder afhankelijk van bepaalde producten. Recent heeft DSM aangegeven zich te concentreren op het gebied van gezondheid, voeding en biowetenschap, waardoor het bedrijf flexibeler en effectiever kan opereren. Morningstar geeft DSM een No Moat-status, vanwege de sterke concurrentie in de chemiemarkt, hoewel wel verwacht wordt dat DSM een operationele winstgroei van zo'n 15% kan laten zien de aankomende jaren.

Recente ontwikkelingen

14-9-2021: DSM gaat voor de divisie Materials de opties voor de toekomst bekijken. DSM wil zich uitsluitend concentreren op activiteiten op het gebied van voeding, gezondheid en biowetenschap. Voor de Materials divisie behoort verkoop tot de mogelijkheden, omdat de tak niet past binnen de biostrategie van het bedrijf. In 2020 was Materials goed voor een omzet van 1,5 miljard euro, ruim 18% van de totale omzet. Verder liet DSM weten in 2030 de uitstoot van het bedrijf niet met 30 maar met 50% te zullen hebben vermindert.

5-8-2021: Notering ex-dividend € 0,80 per aandeel.

3-8-2021: DSM heeft in het tweede kwartaal zowel de omzet als de winstgevendheid iets harder zien stijgen dan analisten hadden voorzien. De omzet steeg 13% naar 2.294 miljoen euro. Analisten rekenden vooraf op een omzet van 2.229 miljoen euro. De EBITDA winst kwam 30% hoger uit op 484 miljoen euro, de analistenconsensus lag op 461 miljoen euro. De marge steeg van 18,4 naar 21,1%. DSM verhoogde de outlook voor heel 2021 licht. Verder meldde het bedrijf in 2050 CO2-neutraal te willen zijn en de uitstoot in 2030 al met 50% te willen hebben vermindert. Het aandeel steeg 1% na bekendmaking van de cijfers en bereikte daarmee een nieuwe all-time high.

DSM heeft de in maart aangekondigde verkoop van de solar coatings-activiteiten begin juni afgerond. Dit is onderdeel van een bredere overeenkomst om DSM's Resins en Functional Materialsactiviteiten te verkopen. Hiermee is een totaalbedrag van 1,6 miljard euro gemoeid. In maart dit jaar heeft DSM de bio-activiteit Flavor & Fragrance van Amris overgenomen voor een bedrag van 150 miljoen euro, waardoor DSM's Aroma ingredients divisie wordt versterkt.

- DSM heeft het aandeleninkoopprogramma in juni 2021 afgerond, hiermee werden 800.000 eigen aandelen ingekocht ter waarde van 120 miljoen euro.

- In 2020 zag DSM de omzet met slechts 1% toenemen. Voeding liet een stijging zien van 6%, echter de materiaaldivisie verloor 13% omzet, Covid-19 was hier debet aan. Het operationeel resultaat daalde met 1% naar 1,5 miljard euro.

De eerste kwartaalcijfers in 2021 waren beter dan verwacht. De omzet steeg 7% naar 2.194 miljoen euro, waar 2.150 miljoen was verwacht. De operationele winst van 441

Kwantitatieve analyse

Uit ons kwantitatief model blijkt dat DSM duur is qua waardering. Zowel de koerswinst verhouding als het dividendrendement zijn minder gunstig dan bij sectorgenoten. Ook op het gebied van winstgevendheid en groeivoorzichten scoort het aandeel DSM matig. Het aandeel heeft wel een laag risico-profiel. Op momentum daarentegen scoort het aandeel niet goed vergeleken bij sectorgenoten. De koersstijging dit jaar blijft iets achter bij de markt.

Analistenrating



1 Strong buy
2 Buy
3 Hold
4 Sell
5 Strong sell

Gemiddeld Cijfer Analisten	2,25
Gemiddeld Koersdoel	183,04
Gemiddelde Groeiverwachting	15,6%

Aantal analisten	24
Upgrades laatste maand	8
Downgrades laatste maand	4

Analisten zijn positief over het aandeel DSM, het gemiddelde koersdoel ligt echter al rond het huidige koersniveau. Het aandeel staat op het moment van schrijven (16-9-2021) rond het all-time high niveau.

Koersontwikkeling

Koers rendement in 2021 **DSM** 31,5%

MSCI WORLD 21,6%

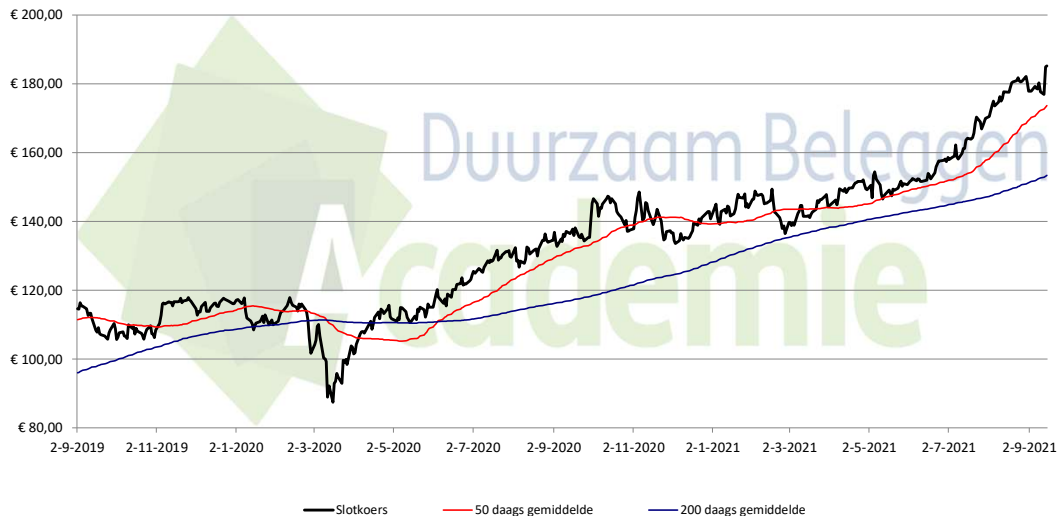
AEX 27,9%

Koers rendement afgelopen jaar
Koers rendement afgelopen 5 jaar

35,1%
207,3%

31,3%
87,5%

43,0%
80,2%



Belangrijke data:

dinsdag 2 november 2021 Kwartaalcijfers Consensus WPA 1,30 - vorig jaar 1,05

Kwantitatieve scores Financieel en Duurzaamheid

Score per categorie

Groep	Onderdeel	Positie in referentiegroep
Financial	Overall	19
Financial	Value score	36
Financial	Profitability score	28
Financial	Quality score	13
Financial	Momentum score	35
Financial	Low risk score	6
Financial	Size score	34
Financial	Growth score	21
ESG	ESG Score	14
ESG	ESG Score Momentum	37
ESG	Environment	15
ESG	Social	23
ESG	Governance	15
ESG	ESG Controversies Score	25

Score per onderdeel

Category	Positie
Value score	
Book to Market	32
Cashflow Yield	9
Dividend Yield	36
Earnings yield	26
Return on Assets	23
Profitability score	
Profitability	28
Profit margin	23
Quality score	
Accruals	11
Asset turnover	24
Change in long-term debt	28
Change in shares outstanding	4
Asset Growth	30
Cash productivity	6
Leverage	6
Sales to cash	19
Sales to inventory	37

Momentum score	
12-month momentum	20
6-month momentum	5
Short-term reversal	39
Long-term reversal	41
Size score	
Size	34
Low risk score	
Stdev	5
Beta (main market)	7
Growth score	
EPS growth This year/last year	29
EPS growth Next year/This year	11
Environment	
Resource use	4
Emissions	19
Social	
Innovation	18
Workforce	23
Human Rights	24
Community	5
Governance	
Product Responsibility	33
Management	10
Shareholders	21

Dit document is met de grootst mogelijke zorgvuldigheid samengesteld, waarbij DuurzaamBeleggenAcademie (DBA) streeft naar het geven van correcte en actuele informatie. De informatie in deze publicatie is ontleend aan door DBA betrouwbaar geachte bronnen en publieke informatie. Voor de juistheid en de volledigheid van de informatie in deze publicatie kunnen wij niet instaan. Hoewel wij ten aanzien van de selectie en berekening van de gegevens de nodige zorgvuldigheid in acht nemen, zijn wij niet aansprakelijk voor enige schade die het gevolg is van de in deze publicatie opgenomen informatie en gegevens. De informatie in deze publicatie kan zonder enige vorm van aankondiging worden gewijzigd.

De rendementen in dit document zijn gebaseerd op historische gegevens. Elke belegging in financiële instrumenten brengt risico's met zich mee. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. U kunt uw gehele inleg kwijtraken.