

Analyse Rapport:



ArcelorMittal

Door: Jan-Willem Jansen Beleggingscommissie B.S.C.
Duitenberg

In opdracht van B.S.C. Duitenberg

Datum: 30-10-2012

Inhoudsopgave:

Algemene informatie:

Bedrijfsprofiel:

<http://www.iex.nl/Aandeel-Koers/11895/ArcelorMittal/profiel.aspx>

ArcelorMittal is een toonaangevend staal- en mijnbouwbedrijf. De onderneming is actief in alle belangrijke industriële afzetgebieden, zowel in opkomende als mature markten. ArcelorMittal is bedrijvig in alle belangrijke sectoren met betrekking tot koolstofstaal, zoals automobielenindustrie, bouw, huishoudelijke toepassingen en verpakking, met de nadruk op onderzoek en technologie. Het bedrijf heeft een leidende rol op het vlak van ontwikkeling van nieuwe technologieën en voert actief onderzoek naar oplossingen die bijdragen aan de bestrijding van klimaatverandering.

Sector: Metals & Mining

Producten:

Staal

Grot aandeelhouders:

Lumen Investments 33.63%

Nuavam Investments: 1%

Belangrijke data/ Bedrijfscijfer agenda:

<http://www.iex.nl/Aandeel-Koers/11895/ArcelorMittal/agenda.aspx>

Woensdag 31 Oktober 2012

31-10 Resultaten 3e kwartaal 2012

recent nieuws:

<http://www.iex.nl/Aandeel-Koers/11895/ArcelorMittal/nieuws.aspx>

05:20 'Onderdelen ArcelorMittal naar Severstal'

PARIJS (AFN) - Severstal, de op twee na grootste staalproducent van Rusland, voert gesprekken met ArcelorMittal over de koop van activiteiten in het Franse Florange. Dat meldde de Franse krant Les Echos. 513 keer bekeken | 0 reacties

29 okt 'Forse winstval ArcelorMittal verwacht'

AMSTERDAM (AFN) - Staalconcern ArcelorMittal heeft in het derde kwartaal een ebitda van 1,33 miljard dollar in de boeken gezet. Dat is de gemiddelde verwachting van analisten, gepolst in opdracht van ANP-Reuters. Het zou een daling betekenen van 44,8 procent ten opzichte van vorig jaar. 1.446 keer bekeken | 1 reacties

24 okt Staalconcern JFE halveert winstverwachting

TOKIO (AFN) - De Japanse staalfabrikant JFE Holdings heeft zijn winstprognose voor het gehele gebroken boekjaar gehalveerd, na een verlies in het afgelopen kwartaal. Dat maakte de op een na grootste staalproducent van Japan woensdag bekend. 669 keer bekeken | 0 reacties

23 okt Lagere resultaten staalproducent Posco

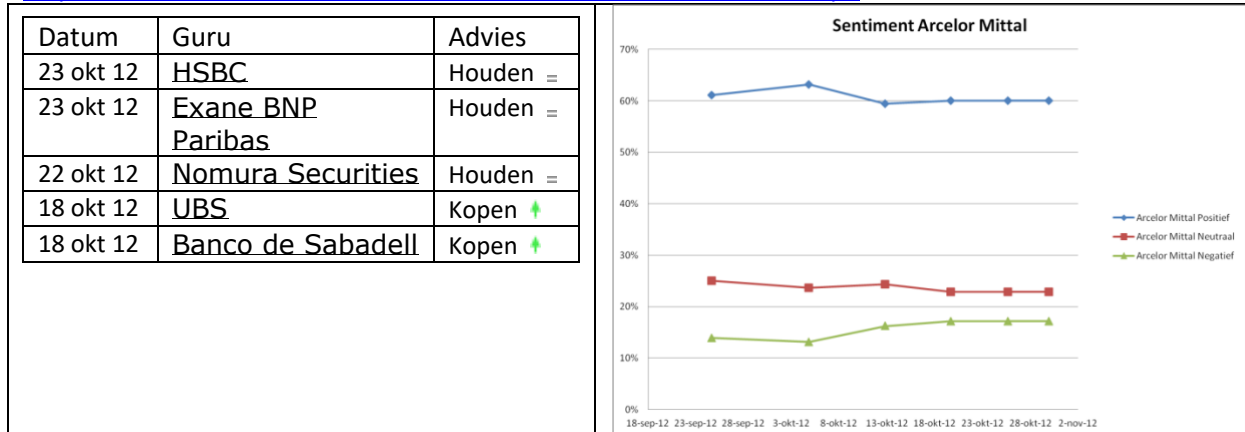
SEOUL (AFN) - De Zuid-Koreaanse staalfabrikant Posco heeft in het derde kwartaal de operationele winst en omzet zien dalen, onder meer vanwege een zwakkere vraag uit China. De omzetverwachting voor heel 2012 werd voor de derde keer naar beneden bijgesteld. Dat bleek uit dinsdag gepubliceerde cijfers. 452 keer bekeken | 0 reacties

19 okt 'ArcelorMittal wil af van deel ijzerertstak'

LONDEN (AFN) - ArcelorMittal overweegt een belang van 30 procent in zijn Canadese ijzerstak te verkopen. Dat meldde de Financial Times vrijdag op basis van ingewijden.

Adviezen:

<http://www.beursonline.nl/koersen/ArcelorMittal/11895/details.aspx>



Peers:

Ranking	2010	2009	2008	2007	Company	Headquarters
2010	millions of tonnes (Tg)					
1	98.2	77.5	103.3	116.4	ArcelorMittal	Luxembourg
2	52.9	40.2	33.3	31.1	Hebei Iron and Steel	China
3	37.0	31.3	35.4	28.6	Baosteel Group	China
4	36.6	30.3	27.7	20.2	Wuhan Iron and Steel	China
5	35.4	31.1	34.7	31.1	POSCO	South Korea
6	35.0	26.5	37.5	35.7	Nippon Steel	Japan
7	31.1	25.8	33.0	34.0	JFE	Japan
8	30.1	26.4	23.3	22.9	Jiangsu Shagang	China
9	25.8	17.3	12.2	12.9	Shougang	China
10	23.5	21.9	24.4	26.5	Tata Steel	India

Sector vooruitzichten:

<http://www.decoil-international.com/situatie-staalprijzen/>

De Europese staalmarkt is op dit moment 'niet gezond' te noemen. De eerste reden hiervoor is dat de vraag niet in verhouding staat tot het aanbod cq. productie. De tweede reden is dat een aantal grote staalhandelaren omzet boven winst verkiezen.

Afgelopen maand was er een staalcongres in New York waar o.a. Lakshmi Mittal, topman van ArcelorMittal sprak. "De vraag naar staal was in Europa 200 miljoen ton voor de crisis en is nu 150 miljoen ton", stelde Mittal. Niet alleen in Europa wordt er teveel geproduceerd, maar er wordt wereldwijd teveel geproduceerd. "Er moet duidelijk iets gebeuren met de capaciteit", aldus Mittal.

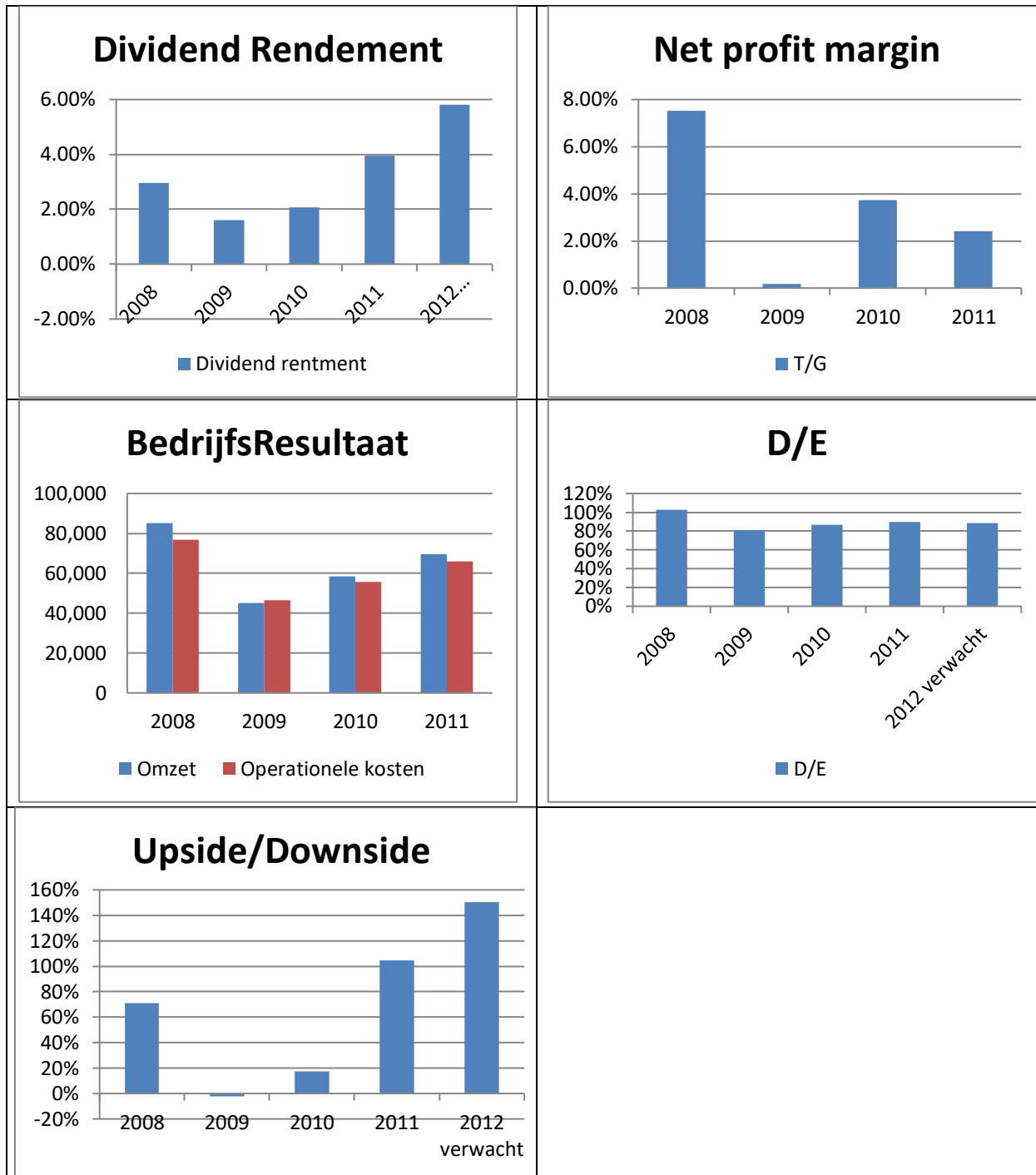
Bedrijfsverwachtingen:

Commissie verwachtingen:

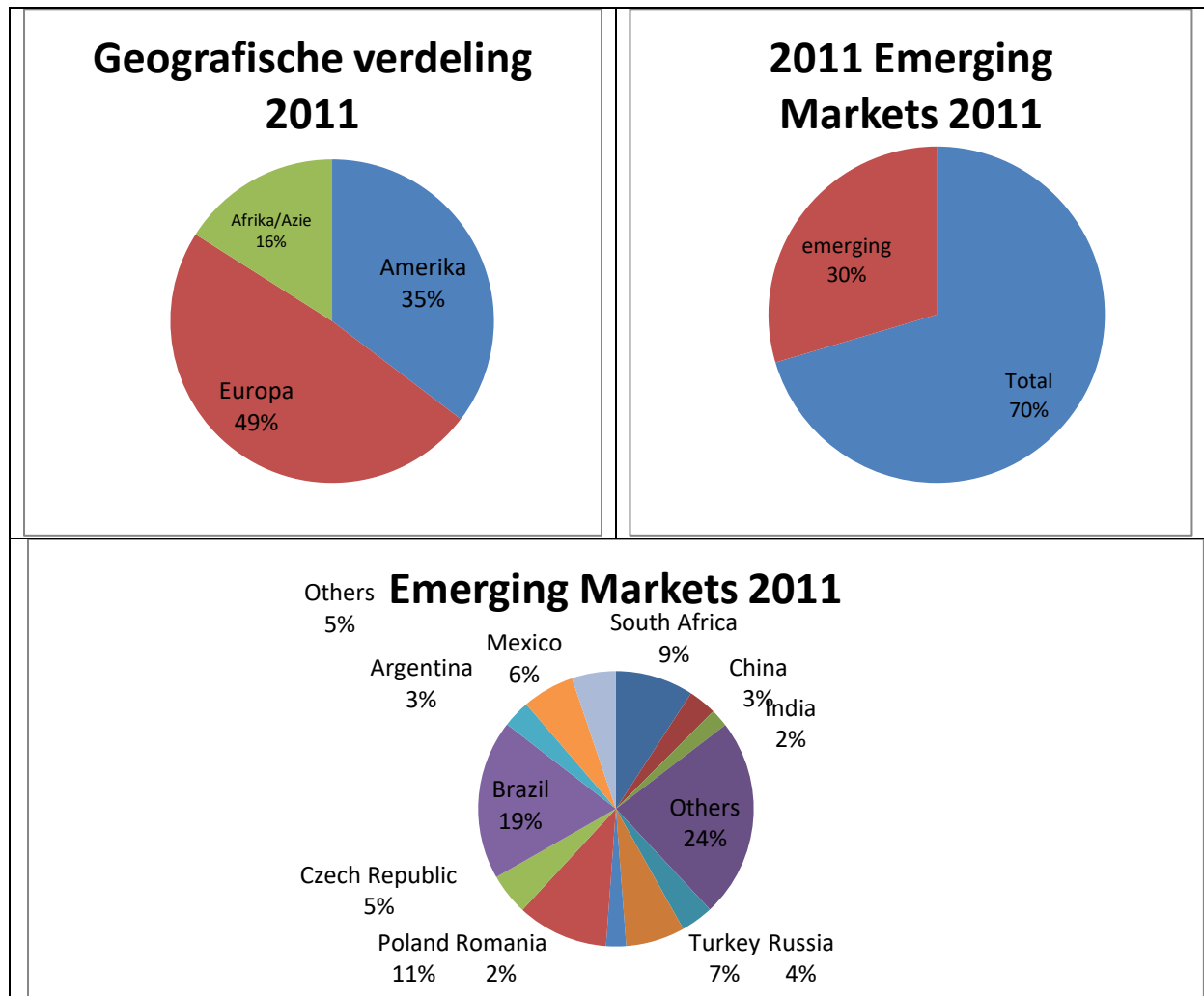
Algemene economische vooruitzichten:

Recessie/groei, consumenten vertrouwen, inflatie, Euribor, algemene sentiment, enzovoort.

Fundamentele Data:



Geografische Omzet verdeling:



Geografische divisie omzet verdeling:

Waar zijn welke divisie actief en wat is hun bijdragen.

Bedrijfs specifieke cijfers:

Staal, olie, rente, valuta,

Fundamentele samenvatting:

Techische Analyse:

Grafieken AEX, Aandeel, relevante indicator, patronen, MACD, RSI, weerstanden, koers doelen, stoplossen

Technische samenvatting:

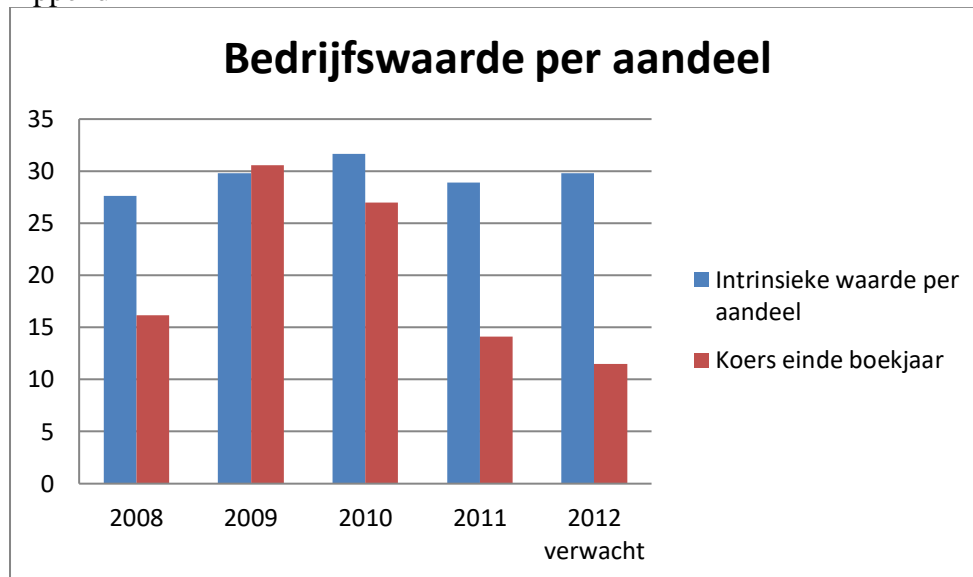
Eind conclusie:

Het aandeel staat historisch laag (11,81) en heeft een intrinsieke van 29,- dit geeft een upside van 150% voor in de toekomst. Naast de upside is het dividend op een ultime high aangekomen van 6%. De winst marge staat direct onderdruk als het economisch slechter gaat, dit is te zien in 2009 en 2011 (T/G). Ondanks de economische gevoeligheid kan het bedrijf gemakkelijke de operationele kosten verlagen ten opzichte van de omzet.

De omzet verdeling is over de verschillende gebieden het zelfde gebleven ten opzichte van 2010. Arcelor haalt nog steeds nog maar 30% uit opkomende landen, hierin zit nog steeds veel potentie in voor groei.

Bronnen:

Appendix



ArcelorMittal overzicht					
Fundamentele analyse					
Winst- & verliesrekening (x 1.000.000)					
	2008	2009	2010	2011	
Omzet	85.036,76	45.196,45	58.393,21	69.650,90	
Operationele kosten	76.708,41	46.361,24	55.695,26	66.020,61	
Afschrijvingen	4.151,92	3.788,01	3.682,08	3.705,90	
BedrijfsResultaat	8.328,34	-1.164,79	2.697,95	3.630,30	
Resultaat voor belastingen	7.852,57	-3.079,97	1.389,01	1.986,36	
Belastingen	747,35	-3.132,03	-1.106,87	653,72	
CashFlow	1.455,00	534	809	743	
Nettowinst	6.397,36	81,91	2.182,31	1.677,29	

Balans (x 1.000.000)					
	2008	2009	2010	2011	
Materiële activa	41.352,44	41.916,56	40.670,56	40.209,75	
Immateriële activa	10.971,28	11.824,24	10.756,62	10.415,80	
Financiële activa	8.031,58	12.127,59	14.602,60	13.319,75	
Vaste activa	60.355,30	65.868,39	66.029,79	63.945,30	
Voorraden	16.839,78	11.686,10	14.655,74	16.075,45	
Debiteuren	4.585,49	3.991,39	4.284,54	4.782,09	
Overige vorderingen					
Liquide middelen	5.164,04	4.171,18	4.706,63	2.894,31	
Vlottende activa	30.230,06	22.773,15	31.937,58	26.389,71	
Totaal activa	90.585,35	88.641,54	97.967,37	90.335,01	
Gewoon kapitaal	37.570,11	42.374,71	46.722,05	42.017,49	
Preferent kapitaal					
Aandeel van derden	2.744,35	3.021,66	2.746,60	2.806,85	
Groepsvermogen	40.314,46	45.396,36	49.468,64	44.824,34	
Achtergestelde schulden					
Voorzieningen	4.352,71	3.570,73	2.998,05	2.727,54	
Langlopende schulden	13.235,09	11.858,25	13.096,09	9.671,66	
Kortlopende schulden	32.683,09	27.816,19	32.404,58	33.111,47	
Totaal passiva	90.585,35	88.641,54	97.967,37	90.335,01	
Overige Data					
	2008	2009	2010	2011	
Aantal werknemers	315.867,00	271.000,00	263.000,00	261.000,00	
Aantal uitstaande aandelen (x 1000)	1.458.945,00	1.522.103,00	1.560.915,00	1.549.000,00	
Winst per aandeel	4,38	0,05	1,4	1,08	
Dividend per aandeel	0,48	0,49	0,56	0,56	
Cashflow per aandeel	7,23	2,54	3,76	3,48	
Intrinsieke waarde per aandeel	25,75	27,84	29,93	27,13	
Koers- winstverhouding	3,69	611,42	19,26	13,08	
Dividend rendement (%)	2,97	1,6	2,08	3,96	
Rendement eigen vermogen (%)	17	0,2	4,7	4	
Koers einde	16,15	30,57	26,96	14,13	

boekjaar					
Verwacht					
	2012				
Winst per aandeel	2,63				
Cashflow per aandeel	4,66				
Dividend per aandeel	0,67				
Verwachte koers-winstverhouding	4,31				
Ratio's					verwacht
	2008	2009	2010	2011	2012
Dividend rendement	2,97%	1,60%	2,08%	3,96%	5,81%
P/E ratio	3,69	611,42	19,26	13,08	4,38
ROA	7,92%	6,42%	5,79%	6,79%	
ROE	14,32%	0,17%	4,16%	3,53%	
T/G	7,52%	0,18%	3,74%	2,41%	
D/E	102,80%	81,02%	86,72%	89,97%	88,49%
EPS	4,38	0,05	1,4	1,08	0,67
Intrinsieke waarde per aandeel	27,63	29,82	31,69	28,93	29,81
Koers einde boekjaar	16,15	30,57	26,96	14,13	11,525
Profit to Gain	42%	-2%	15%	51%	61%