

Beurs bij de Lunch

Deceuninck: stevige groeicijfers

Deceuninck	Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	2,16 EUR
	Naam analist:	Wim Hoste	Koersdoel:	2,4 EUR
	ISIN code:	BE0003789063	Opwaarts potentieel:	11,1%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0,09	0,11	0,14	0,15
% groei j/j	16,6%	21,7%	24,7%	14,0%
Koerswinst ratio	24,3x	19,9x	16,0x	14,0x
Bruto dividend (EUR)	0,02	0,03	0,03	0,04
% groei j/j	0,0%	35,5%	24,7%	13,9%
Dividendrendement (%)	0,9%	1,3%	1,6%	1,8%

Deceuninck is een producent van kunststofsystemen voor ramen & deuren. Daarnaast produceert het bedrijf ook gevelbekleding, interieur- en tuintoepassingen in kunststof. De voornaamste regio's en landen voor Deceuninck zijn Europa, Turkije en de Verenigde Staten. Deceuninck is sterk verticaal geïntegreerd, onder meer in het componderen van de grondstoffen, matrijzenbouw en de productie van dichtingen.

De omzet van Deceuninck steeg in 2015 met 16% tot 644,5 miljoen euro (KBCS 631,7, CSS 635,3) wat betekent dat in het vierde kwartaal sprake was van een vooruitgang met 12,3% tot 165,3 miljoen euro (KBCS 152,6, CSS 156,2).

Op jaarbasis liet de omzetevolutie volgende trends zien: West-Europa +8,2%, CEE -2,7%, Turkije & Emerging Markets +40,2% en Noord-Amerika +33.7%.

De REBITDA steeg op jaarbasis met 54,5% tot 56,5 miljoen euro (KBCS 58,1 en CSS 58,4), gedragen door de hogere volumes, efficiëntieverbeteringen en strikte kostencontrole. Merk op dat de REBITDA voor de eerste jaarhelft een éénmalige opbrengst bevatte van 2,4 miljoen euro afkomstig van de verkoop van activa. De REBITDA in de tweede jaarhelft verbeterde met 25%. Netto boekte Deceuninck een jaarwinst van 13,3 miljoen euro, 26% meer dan een jaar eerder en iets boven de verwachting van KBCS, maar in lijn met de marktverwachting.

De netto schuldpositie van de groep bedraagt 92 miljoen euro. De groep stelt voor om een dividend te betalen van 0,025 euro per aandeel tegen 0,02 euro een jaar eerder.

Deceuninck kondigde deze morgen samen met de cijfers van het voorbije jaar ook het vertrek van CEO Tom Debusschere aan. Hij wordt vanaf volgende week dinsdag ad interim opgevolgd door Francis Van Eeckhout, met 23% de grootste aandeelhouder van het bedrijf.

Vooruitzichten

De groep gaf geen precieze winstvooruitzichten voor 2016, maar liet verstaan dat de evolutie van de EBITDA beïnvloed zal worden door de grondstofprijzen en de wisselkoersbewegingen, maar ook door opstartkosten van de efficiëntieverbeteringen en de groei-initiatieven. KBC Securities mikt voor dit jaar op een nettowinst van 18,1 miljoen euro en is daarmee iets optimistischer dan de consensus van 16,5 miljoen euro.

CONCLUSIE

Ondanks de stevige vooruitgang in het tweede halfjaar was de evolutie van de REBITDA in de tweede jaarhelft iets slechter dan de verwachting van KBC Securities-analist Wim Hoste. Dat gezegd, de evolutie van de resultaten versnelde aanzienlijk in 2015 en werd daarbij geholpen door de overname van PIMAS en de verbeterde volumes. Hij verwacht verdere operationele hefboomeffecten in 2016, maar blijft wel voorzichtig met het oog op de concurrentiële omgeving waarin de groep werkt. Zijn advies blijft op houden.