

Ontex: geleidelijke groei van omzet en winst

ONTEX WORDT GEVOLGD DOOR een groot aantal internationale en gerenommeerde beurshuizen en dat heeft regelmatig extreme reacties tot gevolg. Meestal is er slechts oog voor de korte termijn of het recente verleden en wordt het onderliggende verhaal op langere termijn vergeten of worden minder belangrijke en negatieve zaken opgeblazen.

Zo was er op een bepaald ogenblik veel zenuwachtigheid door de zwakte van de Mexicaanse peso, nadat Ontex het Mexicaanse Grupo Mabe had overgenomen, was de markt heel bezorgd toen de groep een verhoogde concurrentie meldde in enkele markten. Bij de laatste rapportering over de halfjaarresultaten was er veel te doen rond de gedaalde EBITDA-marge, deels door hogere grondstoffen. We raden de VFB-leden dan ook aan om zich te concentreren op de trend op langere termijn en dat is een verdere en geleidelijke groei van omzet en winst.

De omzet steeg met 22% tot 1,174 miljard euro. Op een vergelijkbare basis (alle filialen voor de volle 6 maanden geconsolideerd) bedroeg de omzetgroei 5,2%, pro-forma bij gelijke wisselkoersen was er een toename van 2,7%. Het bedrijf wijst op de hoge volatiliteit van munten zoals het Britse pond, de Mexicaanse peso, de Turkse lira, de Russische roebel en de Braziliaanse real. De aangepaste EBITDA (gezuiverd voor niet-recurrerende elementen) nam 17,4% toe, iets minder dan de omzetgroei, wat een daling van de marge van 12,8% naar 12,3% impliceert. Als verklaring stelt het management dat de overgenomen activiteiten van het Braziliaanse Hypermarcas een lagere marge hebben, dat de hoge omzetgroei druk zette op de organisatie wat tot bijkomende kosten leidde en dat de grondstoffenprijzen toenamen. We mogen ook niet vergeten dat de vergelijkingsbasis

voor de EBITDA-marge hoog lag door het recordniveau dat in het tweede kwartaal van 2016 bereikt is.

De Braziliaanse overname bracht belangrijke kosten met zich die o.a. de 12,7 miljoen euro niet-recurrerende kosten verklaren. In de eerste helft van 2016 bedroegen de niet-recurrerende kosten 8,7 miljoen euro.

Het financiële resultaat daalde van -14,1 naar -23,4 miljoen euro. De achteruitgang was vooral het gevolg van wisselkoers-evoluties die in 2016 een positieve impact hadden, in 2017 was er een sterk negatieve impact. De belastingen daalden licht van 22,2 tot 20,6 miljoen euro. Het netto resultaat bedroeg 62,6 miljoen euro, tegenover 58,2 miljoen euro het jaar voordien. De aangepaste nettowinst steeg met 8,8% tot 71,5 miljoen euro. Pper aandeel bedroeg de groei slechts 1,1% door een toename van het aantal aandelen.

Segmenten

NAAR DE SEGMENTEN TOE noteerde Ontex een omzetgroei van 4,6% (+3,9% op vergelijkbare basis) voor mature markten retail. De groep won nieuwe klanten en realiseerde de groei bij de bestaande klanten. Wel was er prijsdruk bij baby'sluiers door acties van een grote internationale groep.

Het segment groeiemarkten zag de omzet 25,8% aandikken (+13,4% op vergelijkbare basis) dankzij hogere volumes, vooral in Rusland. De nieuwe site in Ethiopië is operationeel sinds juli en laat toe de regio Oost-Afrika beter te bedienen.

Het segment gezondheidszorg keek aan tegen een omzetzdaling van -0,3% (+0,9% op vergelijkbare basis). De volumes namen toe, maar de prijzen stonden onder druk.

Het segment MENA (of Middle East North Africa) noteerde een omzetzdaling

van -5,1% (+1,7% op vergelijkbare basis). De prestatie was zwakker dan verwacht, vooral in Turkije in het domein van de baby'sluiers. Ontex heeft er een belangrijk eigen merk en dat leed onder de sterke groei van laaggeprijsde producten.

De sterkste prestatie werd opgetekend in het segment Americas, waar de omzet met 131,8% aangroeide, op vergelijkbare basis was er 14,6% groei.

De netto financiële schuld eind juni 2017 kwam uit op 743,9 miljoen euro, de ratio schuld/EBITDA bedraagt 2,75. Eind 2016 was dat 664,9 miljoen euro en een ratio van 2,67.

Daar de resultaten grosso modo in lijn liggen met onze verwachtingen voor 2017 behouden we ons koersdoel van 32,2 euro. Traditiegetrouw houdt dit cijfer geen rekening met groei na 2017.

Gert De Measure
Redactie 16 augustus 2017
Koers 29,60 euro
www.ontexglobal.com



(in miljoen euro)	16H1	17H1	Δ16/17
Omzet	962,6	1173,9	22,0 %
Aangepaste EBITDA	123,3	144,7	17,4 %
Aangepaste nettowinst	65,7	71,5	8,8 %
Idem per aandeel	0,89	0,90	1,1 %

(omzet in miljoen euro)	16H1	17H1	Δ16/17
Mature markten retail	426,0	445,8	4,6 %
Amerika retail	135,1	313,1	n.r.
Groeiemarkten	76,8	96,6	25,8 %
Gezondheidszorg	216,6	215,9	-0,3 %
Midden Oosten/Afrika	108,1	102,5	-5,2 %

