



## **Deceuninck: verslag conference call over resultaten eerste kwartaal 2016**

### Omzetcijfers eerste kwartaal

In het eerste kwartaal van 2016 realiseerde Deceuninck een omzet van 144,5 miljoen euro, een stijging van 6%. In tegenstelling tot de vorige periodes was er ditmaal een negatieve impact (-5,5%) vanwege de wisselkoersevoluties, des te opvallender is hierdoor de stijging van 11,5% van de omzet bij gelijk blijvende wisselkoersen. Die stijging kan voor een groot deel toegeschreven worden aan hogere volumes, aan prijsverhogingen en aan de verkoop van producten met een hogere marge.

Per regio noteerden we het volgende:

- West-Europa: Spanje, Italië, Nederland en Groot-Brittannië kenden opnieuw een tweecijferige groei, de trend van in 2015 houdt dus aan. Frankrijk blijft het zwak doen, maar toch is het management positief voor de volgende 6 tot 9 maanden. De groep profiteerde in het geheel van de introductie van nieuwe raamproducten, tevens trok het nieuwe klanten aan.
- Centraal- en Oost-Europa: in Rusland blijft de markt het moeilijk hebben, Deceuninck bracht de productie van zijn twee eenheden samen onder een dak (eigen eenheid en een uit overname van het Turkse Pimapan). In Duitsland was er een stabilisatie. In bepaalde landen wordt de productie van producten met een lagere marge afgebouwd, wat ten dele de omzetzaling van -6,9% verklaard.
- Turkije en groeiemarkten: in lokale munt steeg de omzet 25,4%, de zwakkere munt beperkte de groei tot +7,8%. De groep profiteert deels van omzetgroei, deels van prijsstijgingen. Wat de verre export betreft, blijft Chili het goed doen, terwijl Brazilië achterop hinkt. Over India werd niets mede gedeeld.
- V.S.: dankzij een zachte winter deed de markt het heel goed, zowel in renovatie als in nieuwbouw. Tevens profiteert de groep er van het aantrekken van nieuwe klanten dankzij zijn vooruitstrevend productaanbod. De markt groeide 8%, Deceuninck doet het dus beter met zijn 13% groei. De groep evolueert er naar een volledige capaciteitsbenutting, de bouw van een 2<sup>e</sup> fabriek komt dus op het goede ogenblik.

(omzet in miljoen euro)	15KW1	16KW1	Δ 15/16	lokale munt
West-Europa	39,9	44,0	10,3%	+10,9%
Centraal- en Oost-Europa	34,6	32,2	-6,9%	-4,8%
Turkije	40,6	43,8	7,8%	+25,4%
V.S.	21,2	24,5	15,6%	+13,0%
TOTAAL	136,3	144,5	6,0%	

### Discussie conference call

- Het nieuwe management (nieuwe CEO en nieuwe CFO) neemt stap voor stap alle activiteiten in de verschillende regio's onder de loep. Alle vragen van de analisten konden daardoor niet volledig beantwoord worden, maar er wordt aan gewerkt.
- Grondstoffenprijzen: geen daling ondanks lage olieprijsen.

---

**VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60**

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veeveelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGERS

- Efficiëntie-oefeningen: zijn talrijk. In Turkije werd de productie van het overgenomen Pimapen geïntegreerd en werd er een nieuw distributiecentrum in gebruik genomen. Vandaag wordt een nieuwe fabriek gebouwd, die begin 2017 afgewerkt zou moeten zijn. In Rusland werden ook de 2 productie-eenheden samen gebracht, in West-Europa hebben er kleinere initiatieven plaats en in de V.S. wordt aan een tweede fabriek gewerkt. De start van de productie is voorzien voor het 3<sup>e</sup> kwartaal van 2016.
- Nieuwe technologie: Deceuninck ontwikkelde de voorbije jaren diverse nieuwe technologieën met belangrijke voordelen op diverse vlakken. De productie van die nieuwe producten houdt wel nog steeds een aantal technische uitdagingen in.
- Frankrijk: bleef zwak dit kwartaal, maar het management merkt beterschap. De Oost-Europese concurrentie heeft er een zeker marktaandeel verworven en behoudt dat, en daar lijkt het bij te blijven. Maar dit belet Deceuninck niet om van het geleidelijke marktherstel te profiteren.
- Het management blijft bij haar eerdere opmerkingen dat de EBITDA in 2016 niet sterk zal groeien door de transformatie die dit jaar plaats vindt en die heel wat opstartkosten met zich brengt.

#### Conclusie

Deceuninck heeft een heel goed eerste kwartaal achter de rug, deels geholpen door een zachte winter, maar er is wel meer aan de hand. De positieve impact hiervan op de resultaten wordt door het management getemperd door het wijzen naar de belangrijke opstartkosten die plaats zullen vinden in de loop van het jaar. We kunnen ons niet van de indruk ontdoen dat het management de lat relatief laag legt, om nadien met goede cijfers te kunnen uitpakken.

Voor een deel hebben we met ons koersdoel van 2,39 euro, gebaseerd op onze schattingen voor 2016, al rekening gehouden met een zekere verbetering van de resultaten. Zoals gebruikelijk, houdt dit koersdoel geen rekening met de mogelijke groei na 2016.

Gert De Measure (10 mei 2016, koers Deceuninck: 2,31 euro)

---

**VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60**

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.