



Deceuninck: verslag conference call over omzetcijfers derde kwartaal 2016

In het derde kwartaal van 2016 realiseerde Deceuninck een omzet van 168,5 miljoen euro, een stijging van 0,9%. De negatieve impact vanwege wisselkoersevoluties bedroeg -2,3%. De volumes daalden -2,3%, prijsverhogingen en de productmix zorgden voor een positieve impact van 3,9%.

Per regio noteerden we het volgende:

- West-Europa: doordat het derde kwartaal van 2015 heel sterk was, lag de vergelijkingsbasis hoog. Klanten anticipeerden toen op een prijsstijging en bestelden hogere volumes. In dit kwartaal leed de groep onder een lager consumentenvertrouwen en de uitkomst van het Brexit-referendum, dat tevens tot een zekere daling van het Britse pond leidde. Prijsverhogingen compenseerden de stijging van de grondstoffenprijzen en de nadelige wisselkoersevolutie.
- Centraal- en Oost-Europa: de omzet daalde 6,1% (-4,2% in lokale munt) en daar waren verschillende redenen voor. Ten eerste blijft de Russische markt het moeilijk hebben, ten tweede is er de afbouw van de productie van producten met een lagere marge en ten derde was er ook de hoge vergelijkingsbasis met het derde kwartaal van 2015. De lancering van nieuwe producten kon onvoldoende tegengewicht vormen, evenmin als de ontwikkeling van nieuwe verkoopkanalen.
- Turkije en groeimarkten: bestaat voor 90% uit de Turkse markt en voor 10% uit verre export. De omzet in dit segment steeg 8,8%, in lokale munt was dat +11,9%. Ondanks de achteruitgang van de Turkse ramenmarkt, bleef Deceuninck het heel goed doen. Ook voerde de groep er prijsverhogingen door om de hogere grondstoffenprijzen (in USD) door te rekenen. Wat het vierde kwartaal betreft, houdt het management rekening met een mogelijke vertraging. De export richting Zuid-Amerika blijft het goed doen.
- V.S.: de omzet steeg 2,3% in euro, in USD was dat 2,7%. Hierbij moet gezegd worden dat de activiteit in terrasplanken eerder dit jaar verkocht werd, wat de omzetgroei dit jaar drukt. Tegenover de eerste helft van 2016 merkt de groep een vertraging van de marktgroei.

(omzet in miljoen euro)	15KW3	16KW3	Δ 15/16	lokale munt
West-Europa	40,2	39,8	-0,9%	2,2%
Centraal- en Oost-Europa	49,5	46,5	-6,1%	-4,2%
Turkije	46,9	51,0	8,8%	11,9%
V.S.	30,5	31,2	2,3%	2,7%
TOTAAL	167,1	168,5	0,9%	

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.



Discussie conference call

- V.S.: het management is er momenteel op een handelsbeurs, niet ver van de nieuwe fabriek. De vooruitzichten voor 2017 zijn relatief gunstig, enerzijds groeien de bestaande klanten sterk, anderzijds werden er al voor 4 miljoen euro contracten binnen gehaald voor de nieuwe fabriek.
- Grondstoffenrijzen stijgen terug en hiervoor is Deceuninck het kwetsbaarst in West-Europa en Turkije. De groep wil ten alle prijze de marge behouden en zal dan ook elke prijsstijging doorrekenen aan zijn klanten, wat een negatieve impact op de omzetevolutie kan hebben.
- De groep deed het beter dan de markt in Turkije, in Centraal- en Oost-Europa daarentegen presteerde het minder goed dan de markt.
- In Turkije plukt de groep de vruchten van haar merkstrategie, die zich voor een deel op het hogere eind van de markt richt, wat natuurlijk de resultaten ten goede zal komen.
- Die betere resultaten zullen wel geneutraliseerd worden door eenmalige kosten voor de herschikking van het productgamma en voor andere initiatieven in Turkije.
- West-Europa: omzetverlies in Groot-Brittannië door hogere prijzen. In België blijft de markt goed en zullen er in 2017 nieuwe producten geïntroduceerd worden. Frankrijk blijft een moeilijke markt.
- Groeimarkten: Chili: blijft in het geheel nog beperkt, maar de groep blijft er verder werken. In India liggen de zaken iets moeilijker door goedkope Chinese producten en door concurrentie van Duitse groepen die lokaal produceren.
- Na de grote investeringen in Turkije en de V.S. in nieuwe productiecapaciteit verschuift de aandacht in 2017 naar Centraal- en Oost-Europa, maar echt grote investeringen lijken er niet onmiddellijk gepland.

Conclusie

Deceuninck heeft een goed derde kwartaal achter de rug, maar wordt niettemin geconfronteerd met een zekere vertraging. Ook blijven we heel voorzichtig naar de jaarresultaten toe omdat het management al meermaals gewaarschuwd heeft voor de negatieve impact van de diverse investeringen op de cijfers van 2016.

We behouden ons koersdoel van 2,39 euro, gebaseerd op onze schattingen voor 2016 (dus zonder rekening te houden met eventuele groei na 2016).

Gert De Measure (21 oktober 2016, koers Deceuninck: 2,41 euro)

(omzet in miljoen euro)	9M15	9M16	Δ 15/16	lokale munt
West-Europa	128,4	134,5	4,8%	6,5%
Centraal- en Oost-Europa	127,9	122,8	-4,0%	-1,1%
Turkije	140,3	154,2	9,9%	20,9%
V.S.	82,7	87,1	5,4%	5,5%
TOTAAL	479,3	498,6	4,1%	

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 veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopy, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.