

Stock picks

Rik Dhoest



BASIC-FIT



Basic-Fit

Activiteiten

- Keten van fitness opgericht in 2004 door René Moos en Eric Wilborts. Ze bedachten daarbij een concept voor eenvoudige fitness zonder extra faciliteiten. Aanwezig in Nederland, België, Luxemburg, Frankrijk en Spanje.

Investment case

- Het model is vooral gebaseerd op de roll-out (125 clubs per jaar). Na Frankrijk is de toekomstige groei vooral gericht op Spanje.
- De penetratiegraad zal nog stijgen in de komende jaren.
- Het management focust daarnaast ook op andere inkomstenbronnen (reclame-inkomsten via schermen, inkomsten van 'sports water').

Basic-Fit

- Het bedrijf is een (lange termijn) groeiverhaal vooral gedreven door de opening van nieuwe clubs. Dit zal resulteren in een sterke cashflow generatie.
- Over de periode 2018-2023 verwachten we een sterke organische en EBITDA-groei van respectievelijk (CAGR) 19 en 25%.
- De openingen tegen 2022 kunnen een free cash flow genereren van 172 miljoen euro. Tegen een FCF yield van 7% zou dit uitkomen op een koersdoel van 44,9 euro.
- Investor day op 7 november kan zorgen voor positieve newsflow.

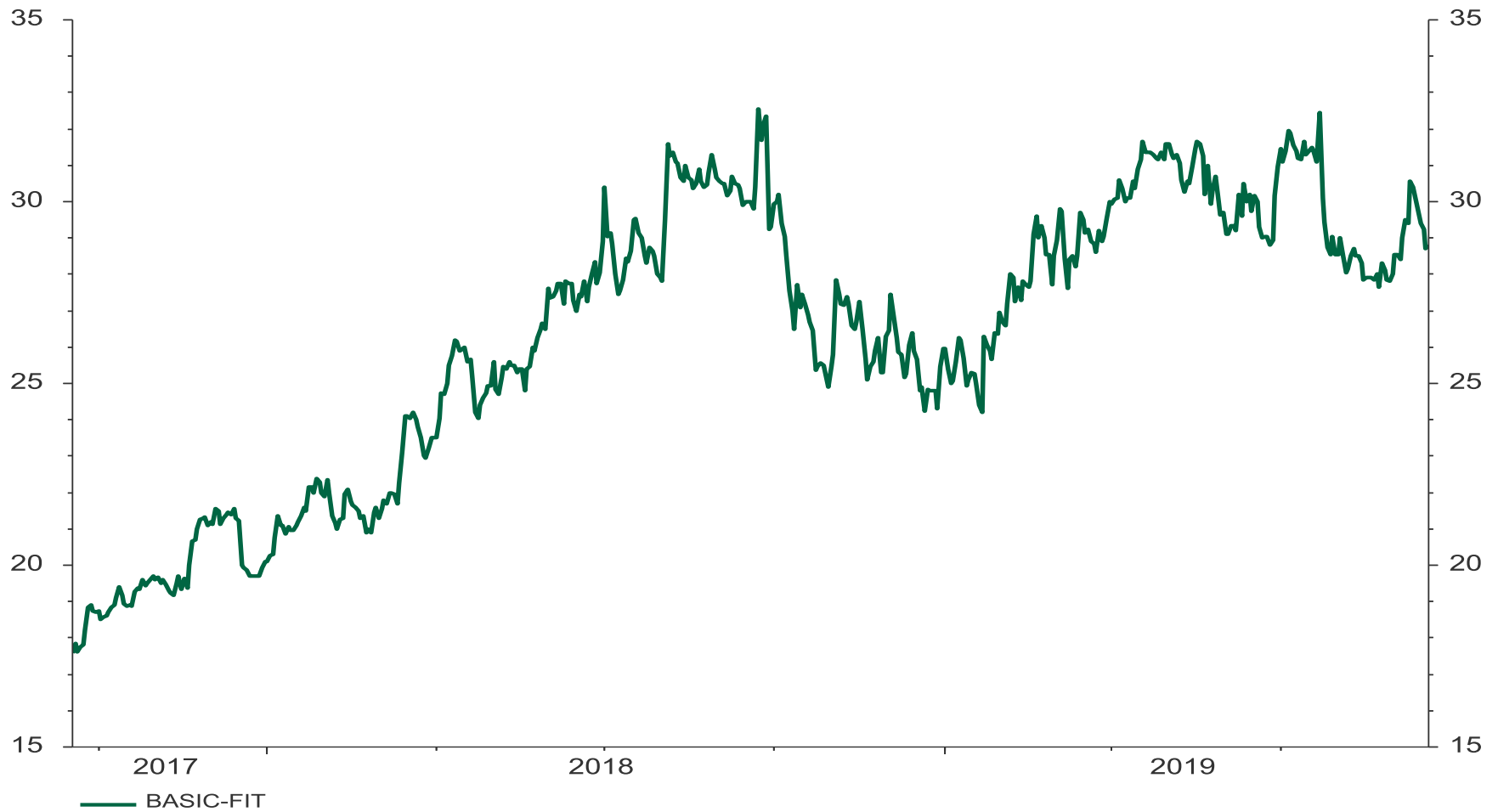
Waardering

- EV/EBITDA 2020 : 10

Huidig koersdoel

- 34 euro

Basic-Fit



Bron: Refinitiv Datastream



Fagron

Activiteiten

- Wereldleider voor farmaceutische toeleveringen : Speciality Pharma Services, Trademarks, Essentials.

Investment case

- Doorbraak binnen de steriele bereidingsmarkt in de Verenigde Staten (ramp-up van de Witchita-faciliteit).
- Terug naar een Buy-and-Build strategie met o.a. de overname van Humco een Amerikaanse speler actief in de gebieden van farmaceutische grondstoffen en branded products (2018) en Brazilië, Tsjechië en Mexico dit jaar. Herstel in Europa te verwachten in de 2 de helft van het jaar.
- Grotere free float na deel verkoop aandelen Waterland en Baltisse. Intrede CGC in kapitaal en verhoging stake Alychlo.

Fagron

- Principe-schikking met het Amerikaanse Ministerie van Justitie (prijsstelling van farmaceutische producten).
- Door sterke free cash flow generatie nog ruimte voor bijkomende kleine overnames in de nabije toekomst.
- Het omzetdoel in steriele bereidingen in de VS van 100 miljoen USD blijft nog altijd realistisch.

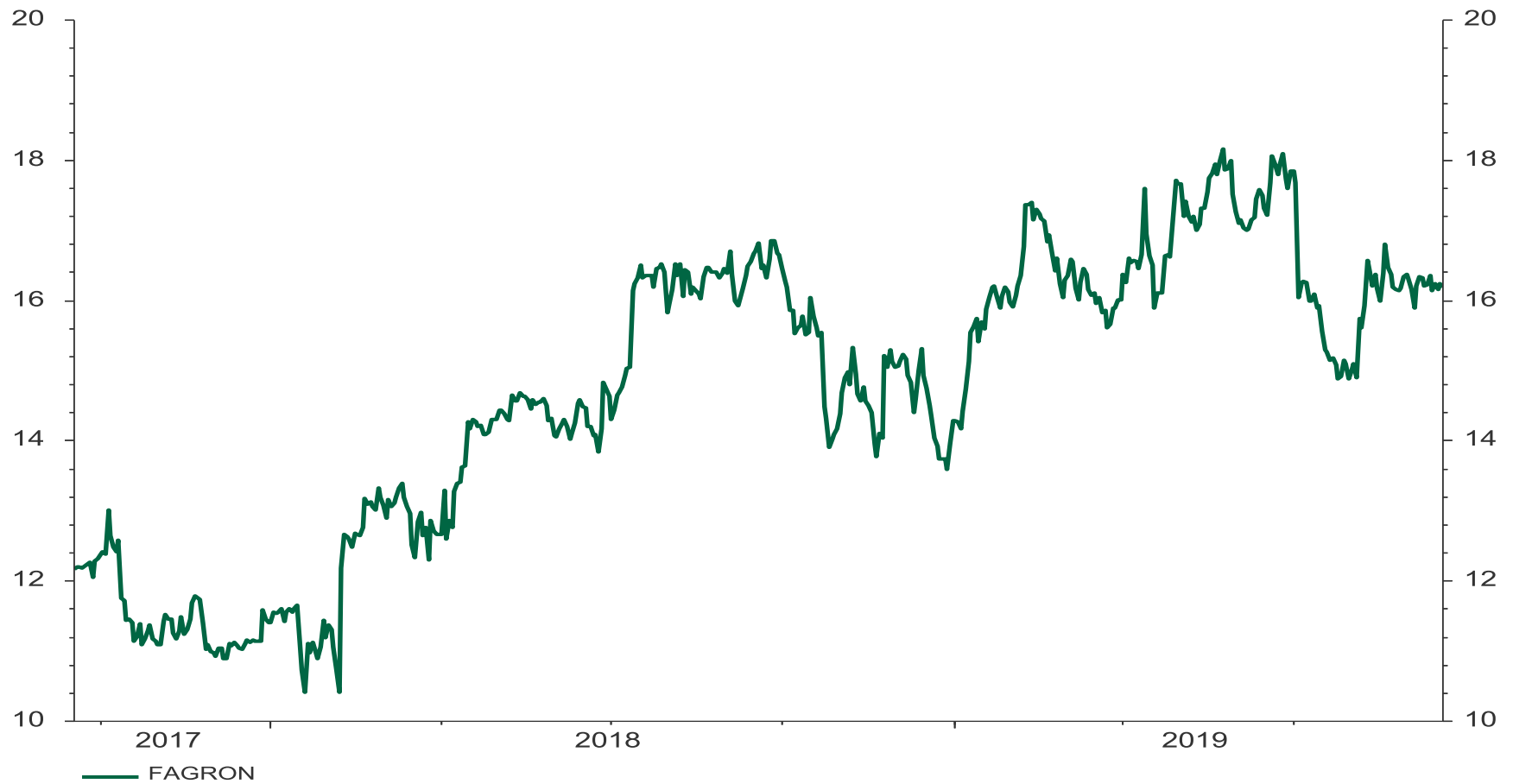
Waardering

- P/E FY20: 15,7
- EV/EBITDA 2020 : 11,4

Koersdoel

- 19 euro

Fagron



Bron: Refinitiv Datastream

Lagardère



Lagardère

Activiteiten

- Franse media en retail groep met 4 divisies:
 - 1) Derde grootste uitgeverij in de wereld van boeken voor het grote publiek en voor het onderwijs (31% van omzet in 2018)
 - 2) Top-10 speler wereldwijd in travel retail (51%)
 - 3) Sport & Entertainment: uitzenden van toernooien, zorgen voor sponsoring, organiseren van events... (6%)
 - 4) Lagardère Active: audiovisuele producties, radio, ... (12%)
- Geografische verdeling van de omzet: Europa 36%; Frankrijk 31%; VS & Canada 21%; Azië-Pacific 9%; andere 3%

Investment case

- Strategische transformatie: focus op uitgeverij en travel retail om de cycliciteit van de activiteiten te reduceren
- Ongeveer 1,1 miljard euro aan verkopen verwacht tegen eind 2019

Lagardère

- Opbrengst van verkopen zal worden geherinvesteerd in de uitgeverij en in travel retail; overnames inbegrepen
- Uitgeverij (= cashkoe van de groep) goed geplaatst om te profiteren van de introductie van nieuwe schoolboeken in het Franse onderwijs
- Integratie van overnames: HBF (belangrijke foodservice travel operator in de VS) in 2018 en IDF (tax-free shops in België) in 2019
- Ondersteunende vooruitzichten voor het luchtvaartverkeer
- Vrije kasstroomgeneratie zal verbeteren; gezonde financiële positie

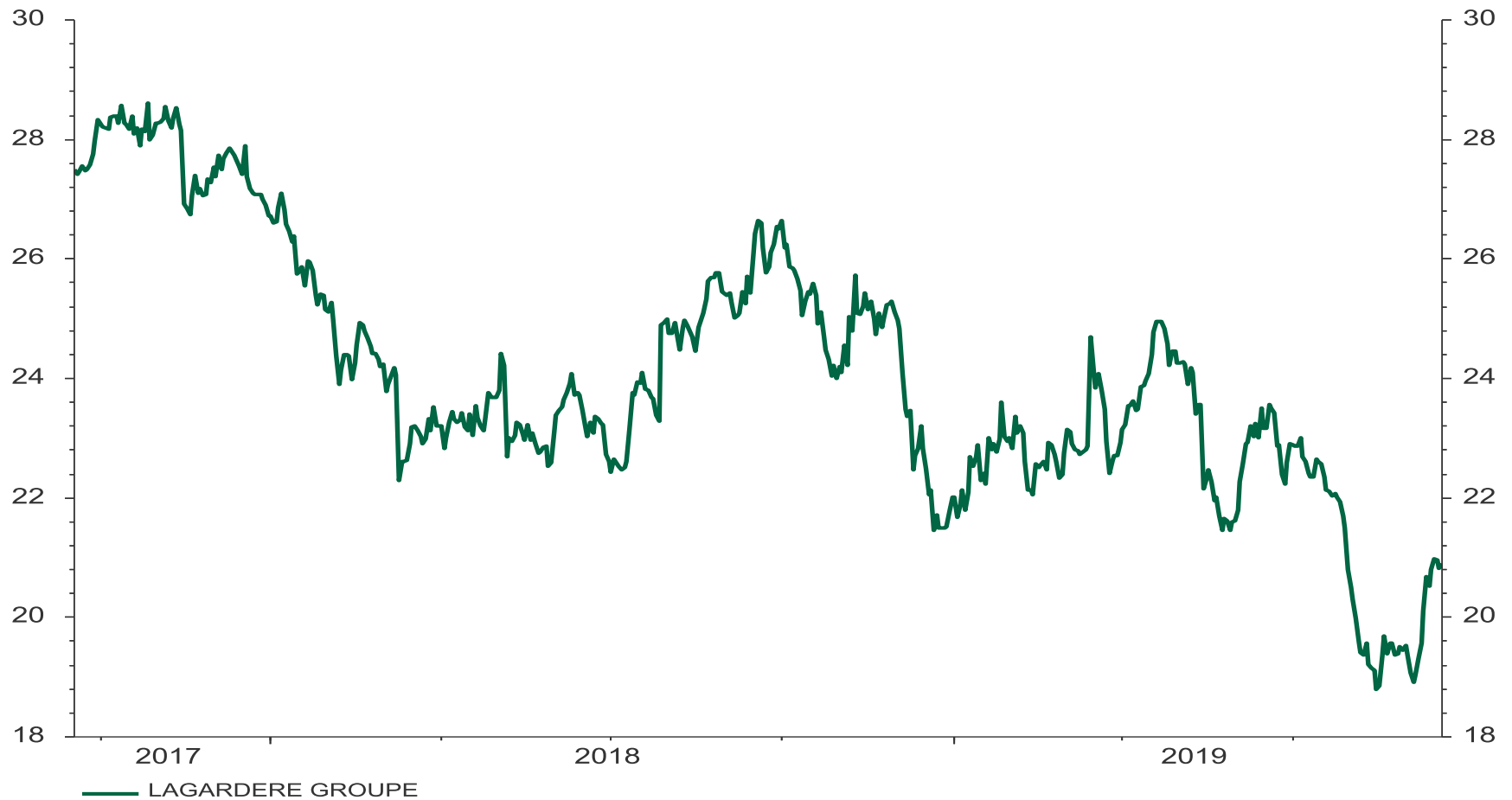
Waardering

- K/W 2019: 11,3 ; EV/EBITDA 2019: 6,7
- Aantrekkelijk dividendrendement (> 6%)

Koersdoel

- 27 euro

Lagardère



Bron: Refinitiv Datastream

Bedankt.

www.nagelmackers.be

