

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

### "Stevige eerste jaarhelft, maar China maakt onzeker"

#### Bekaert

Advies:	<b>OPBOUWEN</b>	Huidige koers:	<b>27.94 EUR</b>
Naam analist:	<b>Wouter Vanderhaeghen</b>	Koersdoel:	<b>30 EUR</b>
ISIN code:	<b>BE0974258874</b>	Opwaarts potentieel:	<b>7.4%</b>

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>-3.29</b>	<b>0.42</b>	<b>1.10</b>	<b>1.74</b>
% groei j/j	-	-112.8%	160.8%	58.7%
Koerswinst ratio	-	66.5x	25.5x	16.1x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0.85</b>	<b>0.85</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>
% groei j/j	-27.4%	0.0%	17.6%	0.0%
Dividendrendement (%)	3.0%	3.0%	3.6%	3.6%

Bekaert is een internationale groep met kerncompetenties in metaaltransformatie en bedekkingstechnologie. Bekaert concentreert zijn investeringen in capaciteitsexpansie in opkomende markten om het geografische bereik uit te breiden of om zich te versterken in producten met hoge toegevoegde waarde.

Bekaert maakte deze ochtend de resultaten van de eerste jaarhelft bekend en kan in de ochtend flink wat terrein winnen. De geconsolideerde omzet daalde met 2,4% op jaarbasis tot 1.608,8 miljard euro tegenover een consensus die 1,626 miljard euro verwachtte. De organische groei bedroeg 2,6%, verdeeld in 3,9% volumegroei, een negatieve impact van 2,9% van de lagere grondstofprijzen en een positieve prijs / mix van 1,7%.

In Europa realiseerde Bekaert een sterke volumegroei (7%) die gedreven werd door een sterke vraag uit de meeste sectoren. De geconsolideerde omzet steeg met 4,3%. De geconsolideerde omzet in Noord-Amerika daalde met 4,7%, voornamelijk als gevolg van ongunstige wisselkoersen. De omzet bleef stabiel met een volumestijging van 1,9%. De geconsolideerde omzet in Latijns-Amerika daalde fors (-16,2% op jaarbasis) wat te verklaren valt door wisselkoerseffecten (-10,5%). De omzet daalde met 7,7% en de verkochte volumes met 5,5%.

De recurrente bedrijfswinst steeg van 91 miljoen euro (5,5% marge) in dezelfde periode vorig jaar tot 101,2 miljoen euro (6,3% marge), eerlijk is eerlijk. Bekaert geeft KBC Securities hier het nakijken aangezien we gerekend hadden op een bedrijfswinst van 90,3 miljoen euro.

De netto financiële schuld steeg van 574 miljoen euro begin dit jaar tot 673 miljoen euro, als gevolg van de uitkering van dividend en de inkoop van eigen aandelen. De investeringen bedroegen 61 miljoen euro en zullen naar verwachting in de komende maanden verder versnellen.

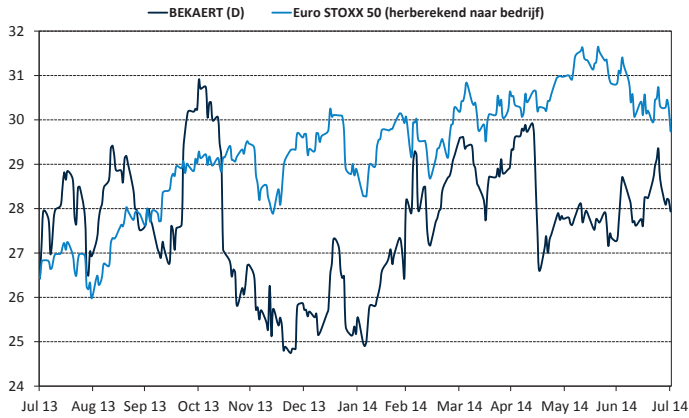
Bekaert gaat uit van een ongewijzigd ondernemingsklimaat voor de rest van het jaar, terwijl men toch voorzichtig blijft aangezien Bekaert een versnelling van prijserosie in China waarneemt. Hierdoor verwacht men een dempend effect op de verdere volumegroei gezien de recente antidumpingmaatregelen van de Verenigde Staten tegen personen- en lichte vrachtwagenbanden uit China. In aanvulling op het gebruikelijke seizoenspatroon verwacht Bekaert een gematigde vertraging in de Europese bandenmarkt, terwijl men blijft geloven dat de markten in Latijns-Amerika op hun dieptepunt zitten.

#### CONCLUSIE

Wat analist Wouter Vanderhaeghen betreft, heeft Bekaert de verwachtingen duidelijk kunnen overtreffen. Dat is te wijten aan goede resultaten in zowat alle geografische zones, waaronder Europa, Noord-Amerika en Azië. De koersreactie is echter negatief (-1,8% rond het middaguur), wat volledig verklaard wordt door de verkoopgolf die de Europese beurzen in zijn ban houdt. Een tweede verklaring voor de koele reactie is de waarschuwing dat er behoorlijk wat prijsdruk is in de Chinese staalmarkt. Op basis van een koersdoel van 30 euro heeft het aandeel vandaag een opwaarts potentieel van om en bij de 7%. Dat is voldoende om positief te zijn, maar verder dan een 'opbouwen'-advies gaat KBC Securities niet.

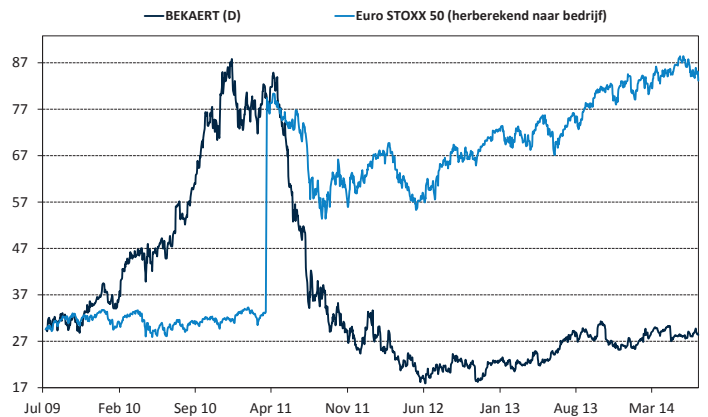
# Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



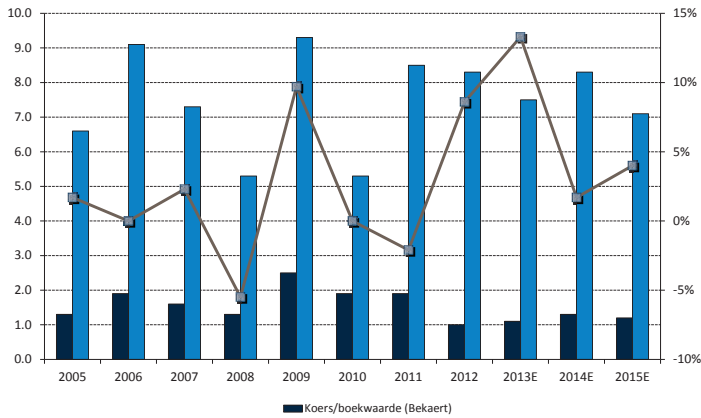
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



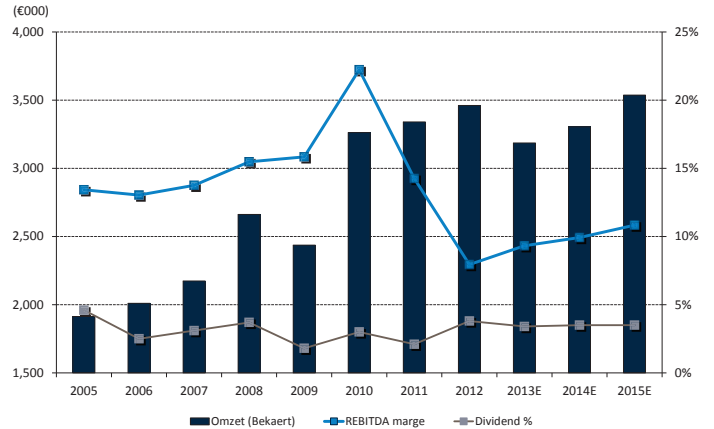
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, KBC Securities