

Deceuninck: een gemengd beeld

De omzetcijfers van Deceuninck over het eerste kwartaal leverden een heel gemengd beeld op. Dankzij een minder strenge winter dan in 2013 steeg het volume met 11,4 %, maar negatief evoluerende wisselkoersen (met dank aan de sterke euro) hadden een impact van -8,4 %. Het mixeffect was licht positief (+0,9 %), waardoor de kwartaalomzet 3,8 % groeide. Op geografisch vlak was er ook een gemengd beeld.

(omzet in miljoen euro)	13KW1	14KW1	Δ 13/14	% totaal
West-Europa	43,5	46,4	6,7 %	40,2 %
Centraal- en Oost Europa	27,0	29,3	8,5 %	25,4 %
Turkije	26,5	25,5	-3,8 %	22,1 %
V.S.	14,2	14,3	0,5 %	12,4 %
Totaal	111,2	115,5	3,8 %	

Dankzij een heel zachte winter steeg de omzet in West-Europa met 6,7 %, wel te vergelijken met een zwak kwartaal begin 2013. In alle landen steeg de omzet 10 %, behalve in Frankrijk, waar de markt het niet goed deed, zowel in nieuwbouw als in renovatie. Een bevraging van Franse architecten leert dat men een daling van de markt met -3 % voorziet voor 2014, met een lichte groei van +1 % voor 2015. Italië en Groot-Brittannië presteerden heel sterk, in België was er een herstel. Een uitbodeming doet zich voor in Nederland en Spanje.

Centraal- en Oost-Europa, waarbij ook Duitsland ingedeeld is, deed het nog beter met een omzetcijfer van 8,5 %. De omzetcijfer in alle landen, met uitzondering van enkele Balkanlanden, bestond uit 2 cijfers, de zwakte van munten zoals de Russische roebel en de Tsjechische kroon had wel een negatieve impact. Wat Rusland betreft, merkt het management op dat de markt niet groeit, maar dat Deceuninck er wel zijn marktaandeel verhoogt. De lancering van een nieuw profiel draagt hier ongetwijfeld toe bij.

De regio Turkije en groeielanden zag zijn omzet in euro met 3,8 % dalen. In lokale munt was er wel een stijging met 15 % en dit dankzij de economische groei en het aantrekken van nieuwe klanten. De groep bouwt zijn Turkse activiteiten verder uit tot exporthub, in een eerste fase gericht op India en Latijns-Amerika (Chili).

De omzet in de vs leed niet onder de strenge winter in bepaalde staten, er was een

groei van 0,5 % in euro, in dollar was dat +4 %. Onderliggend doet de markt het dus goed, zeker in renovatie. Een tekort aan werkrachten en aan kredietverlening werkt wel remmend op de activiteiten.

Wisselkoersen De publicatie over het eerste kwartaal bevatte goed (evolutie volumes) en minder goed nieuws (evolutie wisselkoersen). Wat de volumes betreft, mag uitgegaan worden van een verdere groei in Turkije en de vs, alsook in de regio Centraal- en Oost-Europa. Voor de regio West-Europa zouden we voor de rest van

2014 heel voorzichtig een status quo vooropstellen. Wisselkoersen zijn heel moeilijk te voorspellen, maar de trends van de laatste weken ogen wel goed voor Deceuninck. Zo noteert de Turkse lira 7 % hoger dan het gemiddelde van het eerste kwartaal van 2014, de

ten, we mogen stellen dat Deceuninck geleidelijk aan de vruchten begint te plukken van zijn belangrijke investeringen van de voorbije jaren.

Tegen deze achtergrond verhogen we ons koersdoel van 2,16 euro van februari 2014 naar 2,40 euro. In feite ligt het potentieel hoger, maar hiervoor hebben we iets betere cijfers nodig in enkele Europese landen en een verdere verbetering van de wisselkoers van enkele munten. Hopelijk geven de halfjaarcijfers hier een eerste indicatie van.



GERT DE MESURE
ANALIST VFB
REDACTIE 26 MEI 2014
KOERS 2,12 EURO
WWW.DECEUNINCK.BE



Amerikaanse dollar verstevigde de voorbije weken licht, net zoals de Russische roebel.

Minder zichtbaar maar niet te onderschatten, is het feit dat de verkoopteams van Deceuninck blijkbaar iets agressiever zijn en er constant in slagen om nieuwe klanten bij te halen, zonder de marge in te boeten. Ook niet onbelangrijk is de impact van de introductie van nieuwe hoogwaardige produc-

