

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

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

RESILUX: "Target maakt gebruik van Airopack-systeem"

Resilux	Koers: EUR 107.5	Koersdoel: EUR 115	Advies: OPBOUWEN	
BE0003707214	WPA (EUR)	KW	Bruto dividend (EUR)	Dividendrendement
2013	4.53	23.73	1.80	1.7%
2014	6.55	16.40	1.80	1.7%
2015	7.35	14.62	2.10	2.0%

Vorige week werd bekendgemaakt dat Target, de tweede grootste Noord-Amerikaanse discountwinkel, vijf nieuwe luchtverversers op de markt brengt onder het Method-label. De discountwinkel gaf zeventien merken die in de winkel verkocht worden, de opdracht om met nieuwe, organische of duurzame producten te komen. Method maakt deel uit van die oefening en zou tegen de zomer in de rekken moeten liggen. De luchtverversers maken gebruik van een systeem van Airopack, wat op zijn beurt goed nieuws is voor Resilux.

CONCLUSIE

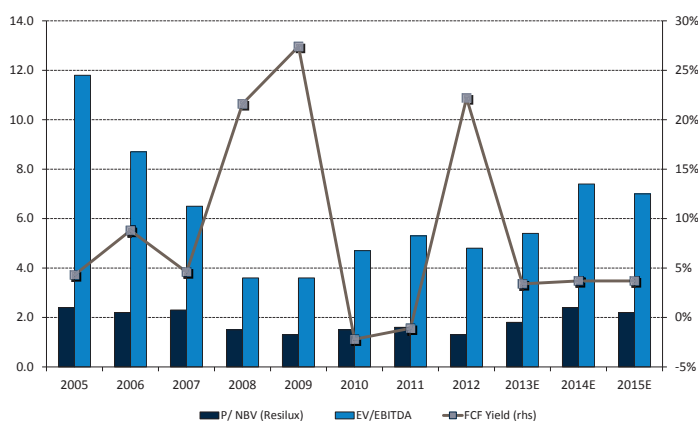
Airopack is de joint venture tussen IPS en Resilux. en tekende eind januari al een overeenkomst met Method Products PBC, deel van de Belgische groep Ecover. Het nieuws is dus opnieuw positief voor Resilux. Bij de publicatie van de resultaten van IPS in maart zagen we al dat er bijkomende projecten zouden worden opgestart. De overeenkomst met Target is er daar een van.

Analist Guy Sips is tevreden met het nieuws, maar had dit al verwacht. IPS gaf bij zijn resultaten ook mee dat de volumeverwachtingen van bestaande klanten verhoogd moesten worden. Om die reden laat Guy zijn koersdoel op 115 euro staan. Dat laat een opwaarts potentieel toe van 15% wat zich niet meer vertaalt in een koopadvies. Daarom is de nieuwe aanbeveling "opbouwen".

De Airopack-uitvinding is uitermate innovatief en kreeg meteen na zijn voorstelling al de Edison- en gouden DuPont-prijs voor het meest vernieuwende verpakkingsproduct waardoor de eerste nieuwsgierige klanten snel aan de deur stonden. De absolute doorbraak kwam vorig jaar met de ondertekening van een intentiecontract met Procter & Gamble.

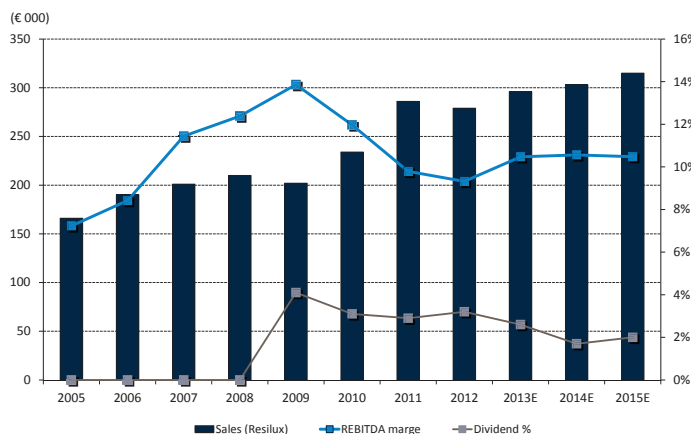
Resilux investeerde de voorbije jaren stevig in de ontwikkeling van het petpreform-gedeelte bij Airopack en zal op verschillende vlakken van het succes van zijn 50%-dochter profiteren. Men levert niet alleen petkorrels en -preforms met een stevige winstmarge aan AirOLux, maar het ontvangt ook huur voor het gebruik van de Resilux-gebouwen (waar de productie gebeurt). Op termijn moet men ook dividenden van de dochter ontvangen. De voorbije jaren woog het (ontwikkelings-)verlies van de Airopack op de cijfers van Resilux, maar dat zou vanaf 2014 moeten veranderen.

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, KBC Securities