

Beurs bij de Lunch

VAN DE VELDE: “Cijfers klopten de verwachtingen”

Van de Velde	Koers: EUR 36	Koersdoel: EUR 40	Advies: OPBOUWEN	
BE0003839561	WPA (EUR)	KW	Bruto dividend (EUR)	Dividendrendement
2013	2,25	16,01	2,15	6,0%
2014	2,43	14,84	2,15	6,0%
2015	0,55	65,02	0,18	0,5%

Vandaag was het de beurt aan Van de Velde om met de jaarcijfers naar voor te komen. Het bedrijf zag de verkoop met 0,4% stijgen tot 182,4 miljoen euro. De operationele winst (REBITDA) daalde wel met 0,3% tot 48,7 miljoen euro, wat een stijging van 16% in de tweede helft van 2013 impliceert én hoger ligt dan wat analiste Pascale Weber had verwacht. We herinneren er u aan dat de operationele winst in de eerste helft van 2013 een daling van 9,4% moest incasseren. De sterke prestatie in de tweede jaarhelft is op het conto te schrijven van een hogere omzet en een hogere brutomarge. Dat werd helaas gedeeltelijk gecompenseerd door negatieve wisselkoerseffecten en een minder gunstige impact van maatregelen om de kosten onder controle te houden.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) daalde met 7,7% tot 39,4 miljoen euro. Dat was eveneens boven de verwachtingen van Pascale (37,5 miljoen euro). De daling komt door de aangekondigde herstructureringsmaatregelen (1,7 miljoen euro) bij Sarda. Het management gaf ook aan dat het bruto dividend uitkomt op 2,15 euro (of een stabiel dividend tegenover 2012 en in lijn met de verwachtingen) of een pay-out ratio van 87%.

Het enige minpunt waren de prestaties van Intimacy. De Amerikaanse dochteronderneming zag zijn verkoop dalen met 4,8% in de tweede helft (tegenover een daling van 11% in de eerste helft van 2013). Daar tegenover zag de Britse eenheid Rigby & Peller de verkoop stijgen met 0,6% (uitgedrukt in pond) in Groot-Brittannië en 13,5% in Continentaal Europa (waarvan 6,5% in Duitsland). Om die reden gaat de groep ook de focus leggen op de uitbreiding van Rigby & Peller.

CONCLUSIE

De resultaten die Van de Velde kon voorleggen klopten de verwachtingen van analiste Pascale Weber met 12%. Ze is ook erg tevreden met de positieve boodschap die het bedrijf meegeeft voor de toekomst, met vooral erg sterke cijfers voor het PrimaDonna-merk. Maar het Amerikaanse Intimacy blijft het zorgenkindje van de groep, waar mogelijk een heel deel van de waarde zal moeten afgeschreven worden in 2014. Toch blijft Pascale positief voor de toekomst over het bedrijf, met een aanbeveling tot “opbouwen” en een koersdoel van 40 euro.

