



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUBS EN BELEGGERS VZW

Deceuninck: verslag conference call over resultaten eerste kwartaal 2015

Omzetcijfers eerste kwartaal

In het eerste kwartaal van 2015 realiseerde Deceuninck een omzet van 136,2 miljoen euro, een stijging van 18%. Die 18% kan als volgt opgesplitst worden: +4,6% door wisselkoersen, +3,1% door volume, +1% door de mix van producten en +9,3% door overnames. Per regio noteerden we het volgende:

- West-Europa: uiteenlopende trends waren zichtbaar in deze regio. Spanje, Italië, Nederland en Groot-Brittannië kenden een tweecijferige groei, maar die groei werd geneutraliseerd door de daling in Frankrijk en België.
- Centraal- en Oost-Europa: bij stabiele wisselkoersen was er een stijging van 1,5%, maar de wisselkoersen (vooral Russische roebel) zorgen voor een negatief cijfer van -4,6%. Ook hier werden uiteenlopende trends opgetekend met stijgende volumes in Polen, Tsjechië, Slowakije en Hongarije (o.a. door nieuwe klanten) en een daling in Duitsland en Rusland. Duitsland blijft last hebben van goedkope import uit Oost-Europese landen.
- Turkije en groeiemarkten: noteerde een sterke stijging van 47,1% in lokale munt dankzij de integratie van het in oktober overgenomen Pimas. Het volume op de Turkse markt bleef wel stabiel door de politieke turbulentie in het land. De export naar Noord-Afrika blijft het moeilijk hebben, de export naar Zuid-Amerika en Indië doet het daarentegen goed.
- V.S.: ondanks extreme wintertoestanden in bepaalde regio's steeg de omzet in lokale munt 19,5%. Deceuninck profiteert er van de lancering van innovatieve producten en plukt geleidelijk aan de vruchten van haar (marketing)inspanningen uit het verleden.

(omzet in miljoen euro)	14KW1	15KW1	Δ 14/15	lokale munt
West-Europa	46,4	46,88	1,0%	
Centraal- en Oost-Europa	29,3	27,9	-4,6%	+1,5%
Turkije	25,5	40,4	58,6%	+47,1%
V.S.	14,3	21,0	47,1%	+19,5%
TOTAAL	115,5	136,3	18,0%	

Discussie conference call

- Frankrijk: was zwak in 2014 door onzekerheid over de timing van invoering van belastingvoordelen. Deze subsidies zijn nu goedgekeurd door de overheid, maar Deceuninck ziet de markt nog niet echt aantrekken. Wel maken de raamfabrikanten veel publiciteit over deze subsidies, waardoor de 2^e jaarhelft beter zou moeten zijn, maar een zekerheid is dat niet.
- Turkije: laag consumentenvertrouwen, waardoor de markt niet groeide. Wel kon Deceuninck zijn marktaandeel verhogen en profiteerde het van de integratie van het vorig jaar overgenomen Pimas. Er werden als diverse maatregelen genomen die de rendabiliteit van het geheel ten goede zullen komen.
- Rusland: markt blijft het moeilijk hebben, wel herstelde de lokale munt wat.
- Oost-Europa: goede prestaties in Polen, Tsjechië en Hongarije: betreft verkopen van producten met een relatief lage marge. Wel was er een positieve impact van de lagere PVC-prijs.

VFB vzw, correspondentieadres : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel.: (03) 312 83 12

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUBS EN BELEGGERS VZW

- Groeimarkten Chili, Brazilië en Indië: 3-cijferige groei in Chili (vertrekkend van een laag niveau), stabiliteit in Brazilië (vorig jaar werd er een distributeur overgenomen) en lichte groei in Indië.
- V.S.: door de sterke groei van de lokale markt zal de capaciteit er tegen eind 2016 volledig benut zijn. Er zal (zoals vroeger al gemeld) een nieuwe productie-eenheid gebouwd worden, maar hieromtrent is nog geen beslissing genomen.
- PVC: door de hoge volatiliteit op de oliemarkten (eerst sterke daling olieprijs, nadien geleidelijk herstel) hebben heel wat PVC-producenten hun voorraden in de productieketting beperkt, waardoor er nu tekorten dreigen in diverse plastic eindproducten. Men kan zich vragen stellen over het feit dat bijna heel de sector met dergelijke tekorten geconfronteerd wordt, met belangrijke prijsstijgingen tot gevolg. Gelet op de feit dat deze evolutie algemeen bekend is, zouden deze prijsstijgingen aan de klant doorgerekend moeten kunnen worden.

Conclusie

De goede omzetcijfers in dit kwartaalrapport werden overschaduwed door de PVC-problematiek. De onzekerheid daaromtrent komt de koersevolutie vandaag zeker niet ten goede. De geschiedenis heeft ons wel geleerd dat Deceuninck hogere PVC-prijzen kan doorrekenen aan zijn klanten op voorwaarde dat de stijging binnen de perken blijft en geleidelijk verloopt. We behouden ons conservatief koersdoel van 2,18 euro.

Voor wat meer achtergrondinfo verwijzen we naar het bedrijfsprofiel van februari 2015 op de VFB-website.

Gert De Measure (13 mei 2015, koers Deceuninck: 1,95 euro)

VFB vzw, correspondentieadres : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel.: (03) 312 83 12

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.