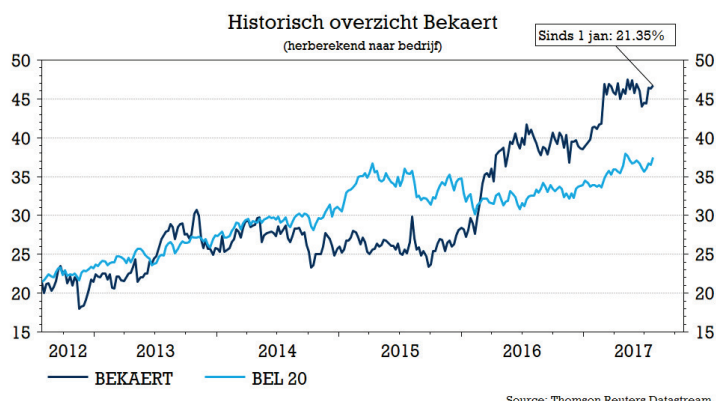


“Sterk halfjaarrapport Bekaert struikelt over marge”

Uit het departement: “Voorzichtigheid is de moeder van de porseleinkast”

Na de sterke cijfers over de eerste drie maanden waren de verwachtingen hoog gespannen, maar bij de tweede afspraak van het jaar stelde de groep duidelijk teleur. Zeker als we de reactie op Euronext Brussel mogen geloven. De aandelen verloren in de vroege ochtendhandel al zo'n 10%. Het persbericht titelt sterke omzet- en winstcijfers, maar doorheen de mededeling is ook flink wat voorzichtigheid te lezen. Onder meer over de Latijns-Amerikaanse markten.

De omzet steeg in de eerste zes maanden van het jaar met 15% ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder. Dat is minder dan de 20% over de eerste drie maanden van het jaar en iets onder de verwachtingen van KBC Securities. De organische groei tekende voor 6,5% van de vooruitgang en M&A voor nog eens 6,5%. Wisselkoersbewegingen tekenden voor de rest. Een duik in de cijfers leert dat vooral de prestatie in de regio APAC teleurstelde. Daar was sprake van een kleiner dan verwachte groei van 9% tot 565 miljoen euro. Ook LatAm bleef iets onder de lat.



in miljoen €	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2016	2H 2016	1H 2017	1H 2016	2H 2016	1H 2017
Geconsolideerde omzet	1 819	1 896	2 095	1 819	1 896	2 095
Bedrijfsresultaat (EBIT)	157	148	176	143	116	197
EBIT-marge op omzet	8,6%	7,8%	8,4%	7,9%	6,1%	9,4%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	102	106	101	98	123	101
EBITDA	259	254	277	242	240	297
EBITDA-marge op omzet	14,2%	13,4%	13,2%	13,3%	12,6%	14,2%
ROCE	12,7%	11,8%	13,1%	11,6%	10,0%	14,6%
Gezamenlijke omzet	2 125	2 226	2 424	2 125	2 226	2 424

Marges

Ook dieper in de resultatenrekening kon de groep niet aan de verwachtingen voldoen. De REBIT kwam uit op 176 miljoen euro en dat wat 3% minder dan waar KBC Securities op had gerekend. De marge evolueerde van 8,6% in de eerste jaarhelft naar 8,4% in de voorbije zes maanden en 8,5% verwacht. Hier stelden vooral APAC, LatAm en EMEA teleur. Noord-Amerika en BBRG deden wel beter dan verwacht.

In het persbericht wordt de margedruk als volgt uitgelegd:

- de opname van de Bridon-activiteiten in de Bridon-Bekaert Ropes Group aan lagere dan gemiddelde marges;
- de toegenomen moeilijkheid om walsdraadprijsstijgingen door te rekenen aan klanten;
- een verzwakking van de Latijns-Amerikaanse markten als gevolg van politieke en economische onstabieleit;
- een afvlakking van de vraag op het einde van het tweede kwartaal als gevolg van voorraadreductie-maatregelen in diverse markten.

Voor het volledige boekjaar herhaalde groep haar verwachtingen voor een REBIT die op hetzelfde niveau zal uitkomen als een jaar eerder, hetzij 305 miljoen euro. De marktverwachting voor dit cijfer bedraagt momenteel 320 miljoen euro. Opstekers voor de komende maanden zijn de positieve trend in de Autosector,

de margeverbetering in de regio BBRG en Noord-Amerika en de positieve impact van de transformatiemaatregelen.

Knipperlichten

Daar tegenover staan evenwel de snel wijzigende prijstrends van grondstoffen, het uitblijven van herstel in olie- en gasmarkten, de onzekerheid over het handelsbeleid in Noord-Amerika, de moeilijke politieke en economische omgeving in Latijns-Amerika en de onduidelijkheid op de Chinese markt voor zonne-energie.

Per saldo handhaaft Bekaert evenwel de verwachting om in de komende jaren naar een marge te evolueren van 10%.

Bekaert	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	46,24 EUR
	Naam analist	David Vagman, CFA	Koersdoel	50 EUR
	ISIN code	BE0974258874	Opwaarts potentieel	8,1%
	2016A	2017E	2018E	2019E
Winst per aandeel (EUR)	1,87	2,87	3,38	3,86
% groei j/j	5,3%	53,4%	17,8%	14,2%
Koerswinst ratio	24,7x	16,1x	13,7x	12,0x
Bruto dividend (EUR)	1,10	1,10	1,20	1,20
% groei j/j	22,2%	0,0%	9,1%	0,0%
Dividendrendement (%)	2,4%	2,4%	2,6%	2,6%

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.

Auteurs: KBC Securities, The Front Row

Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Harvenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com