



Bolero



D'Ieteren

sterke jaarstart

D'Ieteren	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	40.9 EUR
	Naam analist	David Vagman	Koersdoel	41 EUR
	ISIN code	BE0974259880	Opwaarts potentieel	0.2%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-0.20	2.36	2.87	3.17
% groei j/j	-	-1288.2%	21.3%	10.5%
Koerswinst ratio	-	17.3x	14.3x	12.9x
Bruto dividend (EUR)	0.80	0.90	0.90	1.00
% groei j/j	0.0%	12.5%	0.0%	11.1%
Dividendrendement (%)	2.0%	2.2%	2.2%	2.4%

D'Ieteren is actief in autodistributie en het herstellen en vervangen van voertuigbeglazing. D'Ieteren Auto verdeelt in België voertuigen van Volkswagen, Audi, Skoda, Seat, Porsche, Bentley, Lamborghini en Bugatti alsook motorfietsen van het merk Yamaha. Het is de grootste autodistributeur in België, met een marktaandeel van ongeveer 22%. D'Ieteren heeft een belang van 95% in Belron, de wereldleider op vlak van herstelling en vervanging van voertuigbeglazing via bekende merken zoals Carglass, Autoglass en Safelite Autoglass.

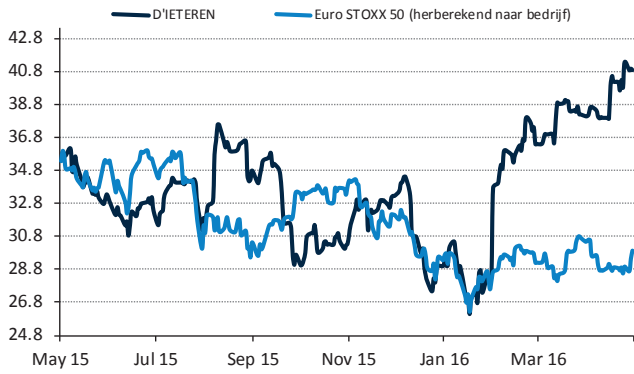
D'Ieteren kende een erg sterke begin van het jaar, vooral bij Belron werd met een vergelijkbare groei van 6% de start niet gemist. Voor het volledige boekjaar bevestigt D'Ieteren de verwachting voor een bescheiden organische omzetgroei en lagere bedrijfswinst, beïnvloed door hogere kosten verbonden aan de inspanningen om marktaandeel te winnen in de VS. Ook D'Ieteren Auto deed met een omzetsijging van 1% minder slecht dan gevreesd en leek daarmee de impact van emissiegate te hebben verorberd. Ook het 26% beter gevulde orderboek is veelbelovend. Dat inspireert de groep alvast om de verwachting voor een stabiel marktaandeel in 2016 te bevestigen, bij een stabiel en licht lagere bedrijfswinst.

Alles samen blijft de grep bij haar verwachting voor een stabiele tot licht lagere courante winst voor belastingen bij een bescheiden omzetgroei en hogere kosten.

Conclusie

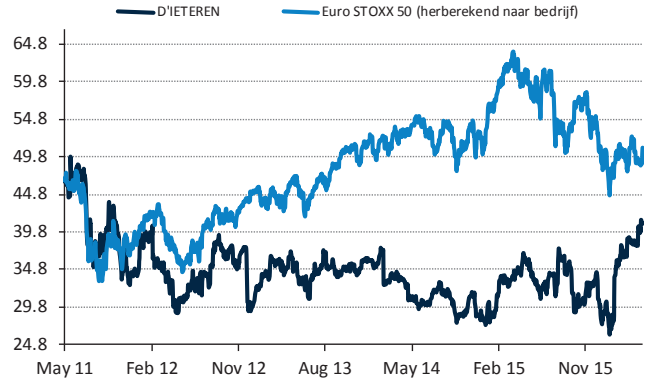
KBC Securities herhaalt dat de aandelen met een vrije kasstroomrendement van 9% en 11x EV/aangepaste EBITA goedkoop gewaardeerd zijn. Bovendien zit een aantrekkelijk zelfhulp en een cyclisch kantje aan het verhaal die een gemiddelde groei van de winst per aandeel met 9% tot 2019 moeten ondersteunen. Het advies blijft onveranderd op opbouwen.

KOERSVERLOOP D'IETEREN (1 JAAR)



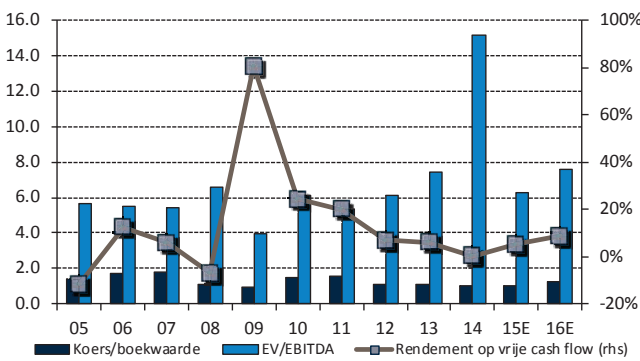
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP D'IETEREN (5 JAAR)



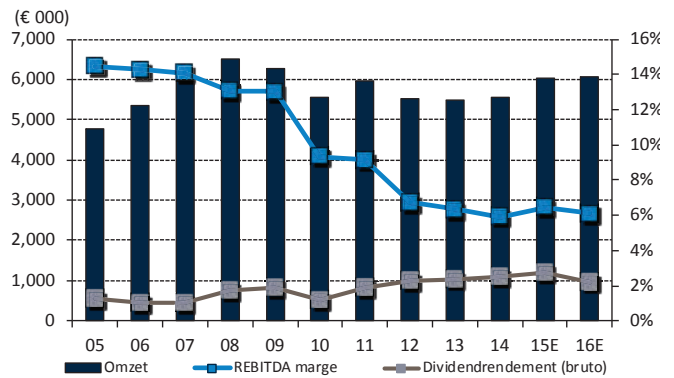
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES D'ieteren



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT D'ieteren



Bron: KBC Securities

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.