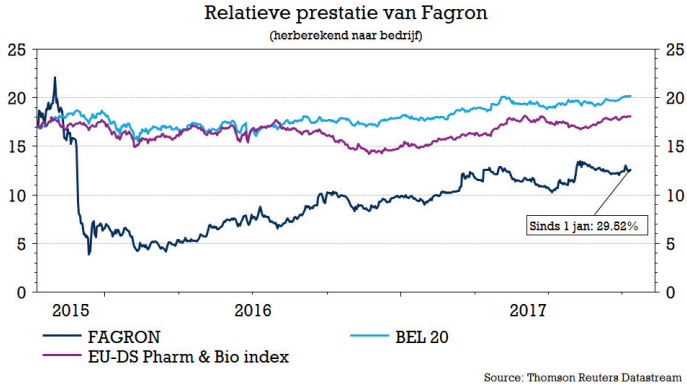
# "Fagron blaast warm en koud in kwartaalupdate"

*Uit het departement: "Haast en spoed"*

Volgende week is het de beurt aan Barco, maar vandaag beet Fagron de spits af voor het nieuwe kwartaalcijferseizoen op Euronext Brussel. Geen volledig kwartaalrapport weliswaar, maar wel een stand van zaken over de omzetevolutie in de verschillende regio's. De groep had het ook over leveringsproblemen in Europa.




De omzetgroei van Fagron bleef in het voorbije kwartaal steken op een iets kleiner dan verwachte 0,2% en de vergelijkbare omzetgroei kwam uit op 2,4%, onder meer gedragen door de groei in Europa. Minder goed nieuws was er over de leveringen die als gevolg van vertragingen niet op tijd bij de klanten geraakten. De groep verwacht dat die verstoringen tegen het eerste kwartaal van volgend jaar zullen opgelost zijn.

In Noord-Amerika steeg de omzet met 4,1%, terwijl Zuid-Amerika goed was voor 3,4% extra en de steriele activiteiten in de VS met 17,6% groeiden. De groepsomzet is na negen maanden met 3,7% gestegen.

| Omzet (x € 1.000) | Q3 2017 | Q3 2016 | Totale groei | Totale groei CER | Org. groei | Org. groei CER |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Fagron | 101.783 | 101.862 | -0,1% | +0,9% | +1,1% | +2,1% |
| HL Technology | 1.802 | 1.538 | +17,2% | +21,5% | +17,2% | +21,5% |
| **Fagron Groep** | **103.585** | **103.401** | **+0,2%** | **+1,2%** | **+1,3%** | **+2,4%** |
| Omzet (x € 1.000) | 9M 2017 | 9M 2016 | Totale groei | Totale groei CER | Org. groei | Org. groei CER |
| Fagron | 320.048 | 307.540 | +4,1% | +1,2% | +4,8% | +1,9% |
| HL Technology | 5.263 | 6.097 | -13,7% | -13,6% | -13,7% | -13,6% |
| **Fagron Groep** | **325.311** | **313.637** | **+3,7%** | **+0,9%** | **+4,4%** | **+1,6%** |

*CER = constant exchange rates (constante wisselkoersen)*

Over de vooruitzichten klonk het als volgt in het persbericht: " Wij blijven onverminderd positief over de groeimogelijkheden die we zien in de verschillende markten waarin we actief zijn". De groep bevestigde ook de ambities voor verder externe groei: Na de overname van het Kroatische Kemig in augustus en het Braziliaanse All Chemistry in oktober zou er nog meer in de pijplijn zitten: "Fagron is in het kader van een actieve buy-and-build strategie op continue basis in gesprek met diverse partijen om onze leidende posities in onze belangrijkste regio's, Europa, Noord- en Zuid-Amerika, te versterken".

KBC Securities handhaaft het advies voor de aandelen op "houden" met een koersdoel van 12 euro. De analisten houden we de leveringsproblemen in Europa nauwlettend in het oog, samen met de omzetevolutie in Noord-Amerika die duidelijk onder de verwachtingen bleef. Van deze regio wordt in de toekomst heel veel verwacht.

| Fagron | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Advies | **HOUDEN** | Huidige koers | **12.58 EUR** |
| | Naam analist | **Lenny Van Steenhuyse** | Koersdoel | **12 EUR** |
| | ISIN code | **BE0003874915** | Opwaarts potentieel | **-4.6%** |

| | 2016A | 2017E | 2018E | 2019E |
|---|---|---|---|---|
| **Winst per aandeel (EUR)** | **-0.35** | **0.67** | **0.81** | **0.85** |
| *% groei j/j* | - | *-291.7%* | *21.1%* | *4.6%* |
| *Koerswinst ratio* | - | *18.7x* | *15.5x* | *14.8x* |
| **Bruto dividend (EUR)** | **0.00** | **0.00** | **0.50** | **0.60** |
| *% groei j/j* | - | - | - | *20.0%* |
| *Dividendrendement (%)* | *0.0%* | *0.0%* | *4.0%* | *4.8%* |

Fagron's strategie is gebaseerd op de optimalisatie en innovatie van magistrale bereidingen. Als een R&D-gedreven farmaceutische leverancier wil Fagron het therapeutisch gebied van de voorschrijver verbreden met patiënt specifieke farmaceutische zorg. Via zijn activiteiten ondersteunt Fagron de unieke meerwaarde van de apotheker.

| Fagron | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17E | 18E | 19E | 20E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **P/E** | 8.1x | 14.0x | 24.1x | 20.9x | 0.0x | 17.5x | 14.5x | 13.8x | 10.1x |
| **EV/EBITDA** | 9.6x | 10.5x | 13.9x | 14.8x | 9.7x | 12.1x | 10.8x | 9.7x | 8.9x |
| **Koers/boekwaarde** | 1.7x | 4.2x | 7.3x | -15.5x | 3.6x | 4.5x | 3.5x | 3.2x | 3.0x |
| **Rendement op vrije cash flow** | 9.6% | 4.3% | 5.5% | 2.9% | 3.1% | 5.4% | 6.8% | 7.1% | 9.4% |
| **Dividendrendement (bruto)** | 4.6% | 3.5% | 2.7% | | | | 4.0% | 4.8% | 5.7% |
| **REBITA (€m)** | 63 | 78 | 99 | 83 | 69.5 | 79.9 | 84.6 | 92.9 | 101.6 |
| **REBITA marge** | 11.5% | 20.2% | 22.2% | 17.5% | 16.5% | 17.7% | 17.4% | 17.6% | 18.0% |
| | | | | | | **17E** | **18E** | **19E** | **20E** |
| **Nettoschuld (€m)** | 233.1 | 288.3 | 451.8 | 525.9 | 288.6 | 240.1 | 179.2 | 150.9 | 131.4 |
| | | | | | | **17E** | **18E** | **19E** | **20E** |
| **Omzet-groei** | 11.1% | -29.4% | 15.8% | 5.8% | -10.8% | 7.2% | 7.5% | 8.3% | 7.1% |
| **REBITDA-groei** | 20.5% | 14.5% | 28.7% | -10.0% | -15.0% | 8.3% | 6.9% | 8.1% | 7.4% |
| **Netto winstgroei** | 55.7% | -173.1% | -150.4% | -1350.3% | -91.0% | -365.5% | 21.1% | 4.6% | 36.7% |

Bron: KBC Securities

| | | |
|---|---|---|
| **Auteurs**: | Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group | "The Front Row" |
| **Bijdrage door:** | KBC Securities | |
| **Gerelateerd**: | "Fagron bouwt verder aan zijn toekomst" | 5 oktober 2017 |

Tom Simonts

Senior Financial Economist
KBC Groep

E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 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