

Lotus Bakeries blaakt van gezondheid

Aandelen  | 14.02.2018 Sandra Vandersmissen - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

Het gaat zeer goed met Lotus Bakeries (Hold). Op 12 maanden komen we niet verder dan een koersdoel op 12 maand van 2400 EUR, wat een Houden aanbeveling impliceert. Maar wie een lange termijnvisie heeft, kan het aandeel oppikken.

We waren aangenaam verrast door de jaarresultaten van 2017. Ondanks een zeer moeilijke vergelijkingsbasis groeide de omzet met 5% (en met 3% na wisselkoerseffecten). Gecorrigeerd voor de moeilijke vergelijkingsbasis was het groeiritme 8%, een cijfer waar grote jongens zoals Nestlé alleen maar jaloers op kunnen zijn. In de VS, vandaag Lotus' grootste markt, was er een tweecijferige groei van de omzet. Ook de omzet van de gezonde tussendoortjes, Lotus' nieuwe activiteit in een groeisegment, groeide met 20%.

De operationele winstmarge zakte lichtjes, na een jarenlange stijging, maar dat baart geen zorgen. Lotus investeert volop in groei, met de eerste TV-reclamecampagnes in de VS. De schuldgraad halveerde van 40% naar 20% (netto schuld op eigen vermogen). Het dividend stijgt met maar liefst 20%.

Voor de komende jaren verwachten we een jaarlijkse gemiddelde omzetgroei van een indrukwekkende 6-8%. Het management is vol vertrouwen voor 2018. De speculaaskoekjes, de speculaaspasta, de wafeltjes en de nieuwe gezonde tussendoortjes blijven het op alle markten zeer goed doen. De winstmarges zullen aantrekken eens de nieuwe fabriek in de VS operationeel zal zijn, in 2019.

Negatief voor 2018 zijn de sterk euro en het feit dat de investeringen in groei op de winstmarge wegen. Maar er zijn heel wat positieve elementen. De lange termijnperspectieven blijven indrukwekkend. Lotus integreert ESG-objectieven in het dagelijks beleid. Het aandeel blijft een (theoretische) overnamekandidaat. De waardering is duur (K/W van 26x en een vrije kasstroomrendement van 5% voor 2018), maar blijft goedkoper dan deze van Lindt (K/W van 34x).

Redactie afgesloten op 14/02/2018 om 10u01

Bronnen : BNP Paribas Wealth Management, Thomson Reuters IBES, Morningstar, Exane