

“Ontex slaat munt uit jaarrapport”

Uit het departement: “Wachten op bevestiging”

Ook Ontex (+4%) gaat deze morgen tegen de stroom in hoger op cijfers die duidelijk enkele positieve elementen bevatten. KBC Securities is echter niet onder de indruk en blijft langs de zijlijn in afwachting van meer duidelijkheid.

Ontex rapporteerde een omzet van 596 miljoen en presteerde daarmee beter dan de verwachtingen van KBC Securities en de gemiddelde marktverwachting. Op jaarbasis klokte de groep af op 2,9 miljard euro. De omzet kwam als volgt tot stand:

in miljoen €	Twaalf Maanden				Vierde Kwartaal			
	FY 2018	FY 2017	% Δ zoals gerapporteerd	% Δ o.b.v LFL	Q4 2018	Q4 2017	% Δ zoals gerapporteerd	% Δ o.b.v LFL
Ontex Gerapporteerde Omzet¹	2.292,2	2.335,0	-1,8%	1,7%	595,9	583,3	2,2%	5,2%
Babyverzorgingsproducten	1.345,1	1.410,5	-4,6%	-0,6%	358,9	356,6	0,7%	3,7%
Incontinentieproducten voor volwassenen	693,6	689,5	0,6%	3,8%	174,9	178,1	-1,8%	1,7%
Dameshygiëneproducten	222,8	221,2	0,7%	1,6%	53,6	55,5	-3,6%	-3,2%
Overige	30,6	13,8	n.v.b.	n.v.b.	8,5	-6,9	n.v.b.	n.v.b.

¹ De Q4 2017 omzet omvat de impact van de negatieve aanpassing aan de gerapporteerde omzet in Brazilië voor 15 miljoen €.

De EBITDA bedroeg 261 miljoen euro, hetzij een marge van 10,9%. Met een nettoschuld van 760 miljoen kwam de groep een stuk boven de verwachting uit (KBCS 715 miljoen/CSS 741 miljoen).

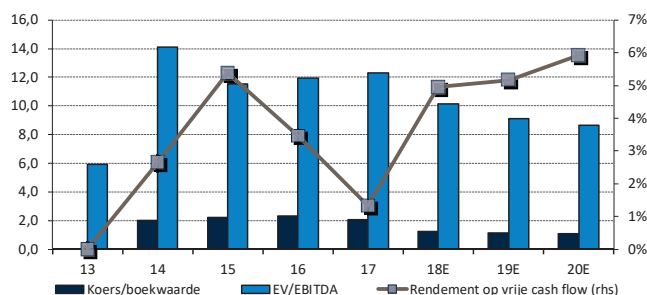
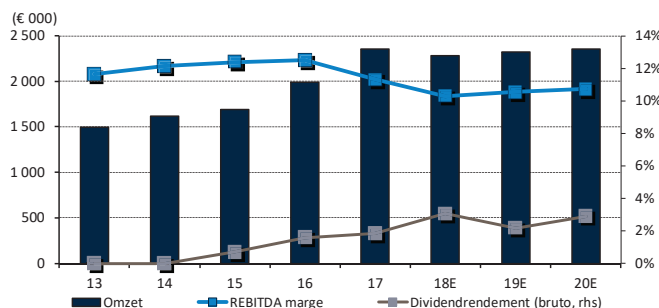
Vooruitzichten

Ontex verwacht een groei van de omzet in opkomende markten en een lagere omzet in ontwikkelde markten. Het bedrijf verwacht ook een verbetering van de anagepaste EBITDA in 2019, ondanks een trage start van het jaar. Prijsstelling, mix en kostenbesparingen zullen vanaf de tweede jaarhelft een impact hebben.

Het is verder uitkijken naar de resultaten van zijn strategische evaluatie die op een Investor Update event op 8 mei in Londen zal worden voorgesteld.

De mening van KBC

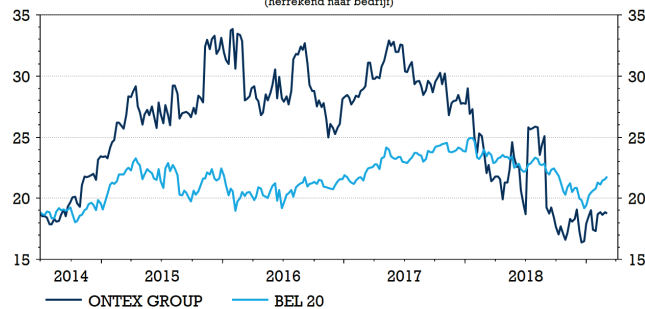
De omzet kwam boven de verwachting uit, ondersteund door een vergelijkbare groei van 5,2%. Desalniettemin kwam de EBITDA 2,0% onder de verwachting uit, wat resulteerde in een lager dan verwachte marge (-50 basispunten). Voor de ontwikkeling van de omzet bieden de vooruitzichten volgens KBC Securities niet veel duidelijkheid. Ontex verwacht ook een verbetering van de EBITDA bij constante wisselkoersen, maar KBC Securities begrijpt dat de verbeteringen vooral op het einde van het jaar verwacht worden. Er zal dieper ingaan op de EBITDA-richtlijnen, omdat KBC Securities gelooft dat er mogelijk sprake is van een opwaartse trend ten opzichte van de huidige marktverwachtingen. Het is nu uitkijken naar de Investor Update en de uitkomst van de strategische evaluatie op 8 mei. In tussentijd, gezien het softe kwartaalrapport en de commentaren over de jaarstart verkiest KBC Securities aan de zijlijn te blijven. De verhouding risico/rendement is niet interessant genoeg en dus wordt het “houden”-advies bevestigd met een koersdoel van 18 euro.

WAARDERINGSMULTIPLES Ontex

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Ontex


Ontex	14	15	16	17	18	19E	20E
Omzet	1 616	1 689	1 986,3	2 355,4	2 277,5	2 320,2	2 356,1
REBITDA (€m)	196	209	248,1	266,5	234,5	244,6	252,4
REBITDA marge	12,1%	12,4%	12,5%	11,3%	10,3%	10,5%	10,7%
Netto resultaat	9	99	114,9	128,4	94,2	125,6	131,0
						19E	20E
P/E	20,9x	18,1x	17,5x	18,0x	14,7x	12,0x	11,3x
EV/EBITDA	14,1x	11,5x	12,0x	12,3x	10,1x	9,1x	8,7x
Koers/boekwaarde	2,0x	2,2x	2,3x	2,1x	1,2x	1,1x	1,1x
Rendement op vrije cash flow	2,6%	5,4%	3,5%	1,3%	4,9%	5,2%	5,9%
Dividendrendement (bruto)		0,7%	1,6%	1,8%	3,1%	2,2%	2,9%
						19E	20E
Nettoschuld (€m)	585,1	405,5	621,2	744,2	715,4	669,7	623,6
Net debt/REBITDA	2,98x	1,94x	2,50x	2,79x	3,05x	2,74x	2,47x
						19E	20E
Omzet-groei	8,3%	4,5%	17,6%	18,6%	-3,3%	1,9%	1,5%
REBITDA-groei	13,0%	6,6%	18,6%	7,4%	-12,0%	4,3%	3,2%
Netto winstgroei	-62,2%	1039,9%	16,5%	11,8%	-26,7%	33,4%	4,3%

Beursparcours Ontex

(herrekend naar bedrijf)



Bron: Thomson Reuters Datastream

Auteurs: KBC Securities

Bijdrage door:
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
Herenvlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.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 worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. 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.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

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