


## Recticel: sterke groei van isolatie- en autodivisie

Aandelen  | 26.02.2018 Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

Ondanks de tegenwind van de grondstoffenschaarste en een brand in een Tsjechische fabriek, realiseerde Recticel (Hold) in 2017 een forse groeiversnelling. De omzet groeide met 8%, de bedrijfswinst met 14% en de nettowinst zelfs met 46%. Hiermee presteerde Recticel beter dan verwacht.

Een omzetzak in de matrassendivisie (-7%; door stopzetting onrendabele contracten en toenemende online-concurrentie in Duitsland) werd ruimschoots gecompenseerd door de sterke groei in auto-interieur (+24%, door de opstart van nieuwe contracten) en isolatie (+16%, door fors hogere prijzen en ondanks toeleveringsproblemen). Voor 2018 verwacht het management een verdere winstgroei dankzij aanhoudend sterke volumegroei (vooral in isolatie), een betere product mix en efficiëntieverbeteringen.

Hoewel de grondstoffenprijzen begin 2018 nog gestegen zijn, zouden deze in de loop van 2018 moeten normaliseren, wat tot een verdere margeverbetering kan bijdragen. Het management zou van het huidige sterke momentum gebruik maken om de auto-interieur-divisie dit jaar te verkopen. Dit zou kapitaal vrijmaken om te investeren in de meer rendabele isolatiedivisie met structureel de beste groeiperspectieven (strengere isolatienormen). Gezien de sterke winstgroei en nog altijd aanvaardbare waardering mag het aandeel ook na de al forse koersstijging bijgehouden worden met een ongewijzigd koersdoel op 12 maanden van 10 EUR.

Redactie afgesloten op 26/02/2018 om 16u32

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