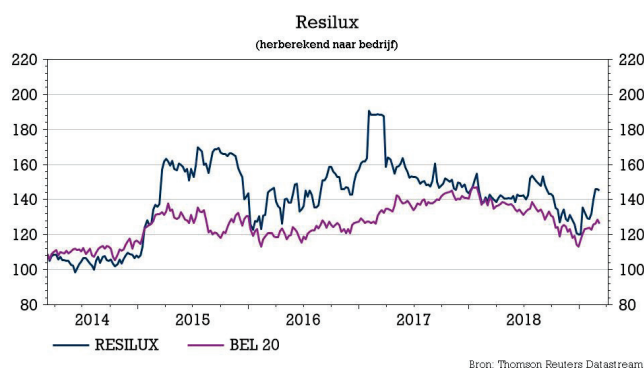


“Resilux blaast warm”

Uit het departement: “Groei en groeivoorzichten”

Tegen de achtergrond van een negatief beurs sentiment is Resilux (+4,8%) deze morgen een opvallende stijger. De producent van PET-voorzinnen kwam immers met cijfers die groei lieten zien en bovendien ook groei beloven. Een stevige dividendgroei is de kers op de taart.



In het voorbije boekjaar zijn de volumes van preforms en flessen met 6,2% gestegen op jaarbasis. Er was een stijging van de verkochte volumes van preforms, maar een lichte daling van de verkochte volumes van geblazen flessen. De groei van de preforms zette zich door in bijna alle regio's van Europa, met uitzondering van Spanje waar het weer in het voorjaar teleurstellend was. De verkochte volumes bevatten ook een volledig jaar van de verkoop van de productie-eenheid in Servië na de overname in april 2017. Als gevolg hiervan steeg de omzet met 21,1% tot 398,0 miljoen, terwijl KBC Securities op 362,1 miljoen euro had gerekend.

Een betere graadmeter voor de resultaten van Resilux, die de grondstofprijzen kan doorrekenen, is de toegevoegde waarde. In het voorbije boekjaar steeg die met 14,9% op jaarbasis tot 88,3 miljoen euro. De totale personeelskosten stegen met 13,8% tot 43,2 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de overnames in 2017.

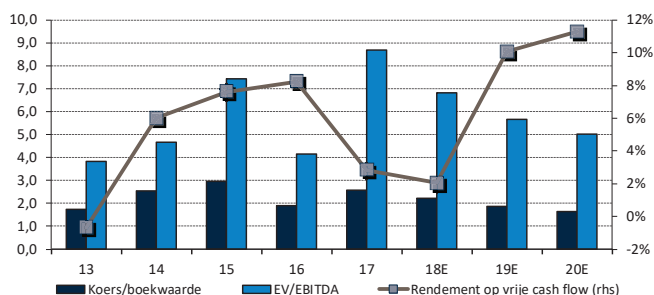
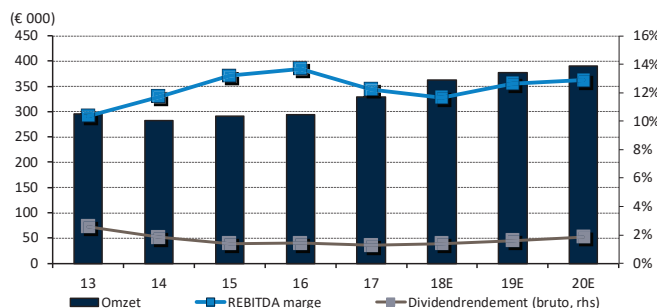
Nog meer cijfers. De EBITDA steeg met 6,4 miljoen tot 43,8 miljoen euro terwijl op 42,2 miljoen euro was gerekend. Nog lager in de resultatenrekening strandde de EBIT op 27,2 miljoen euro (25,8 miljoen verwacht), wat een stijging van 5,5 miljoen op jaarbasis betekende. Netto realiseerde Resilux een winst van 18,5 miljoen euro, in lijn met de verwachtingen, tegenover 15,8 miljoen in 2017. Resilux stelt een zeer mooie dividendverhoging voor tot 3 euro, terwijl KBC Securities slechts op 2 euro had gerekend.

	Mio €	2018		(*)
Omzet		398.0	21.1%	21.1%
Toegevoegde waarde		88.3	16.5%	14.9%
Bedrijfskasstroom - Ebitda		43.8	20.5%	17.0%
Bedrijfsresultaat - Ebit		27.2	32.0%	25.5%
Winst voor belastingen		23.3	28.8%	21.7%
Winst na belastingen		18.5	16.9%	11.9%

(*) 2017 gecorrigeerd voor niet recurrente advieskosten

De mening van KBC

De groei van het jaarresultaat is volgens KBC Securities te danken aan de verdere diversificatie van producten en klanten en investeringen in capaciteitsuitbreiding. De stijging is een combinatie van hogere volumes, hogere gemiddelde grondstofprijzen en een negatief koerseffect door een gemiddeld sterkere euro. Naast autonome groei steeg de omzet ook dankzij Poly Recycling AG, de PET-recyclingactiviteiten die in het najaar van 2017 in Zwitserland werden overgenomen. De stijging van de toegevoegde waarde is dan weer het gevolg van de organische groei en de opname in de consolidatie van de overgenomen activiteiten. KBC Securities handhaaft het koersdoel van 170 euro en het “opbouwen”-advies aangezien Resilux voor 2019 een verdere groei van de volumes verwacht als gevolg van een optimale benutting van de in 2018 geïnstalleerde capaciteit en de bijkomende investeringen in productiecapaciteit in 2019. Resilux verwacht dat deze volumegroei zal leiden tot hogere operationele resultaten. KBC Securities houdt er in zijn model rekening mee dat Resilux ongeveer 30,0 miljoen investeert

WAARDERINGSMULTIPLES Resilux

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Resilux


Resilux	14	15	16	17	18	19E	20E
Omzet	282	292	293,7	328,7	362,1	376,6	389,8
REBITDA (€m)	33	38	40,2	40,2	42,2	47,6	50,2
REBITDA marge	11,7%	13,2%	13,7%	12,2%	11,7%	12,6%	12,9%
Netto resultaat	10	10	59,7	15,8	18,5	22,6	24,3
						19E	20E
P/E	20,6x	28,9x	14,7x	16,4x	15,3x	12,6x	11,7x
EV/EBITDA	4,7x	7,4x	4,2x	8,7x	6,8x	5,7x	5,0x
Koers/boekwaarde	2,5x	3,0x	1,9x	2,6x	2,2x	1,9x	1,7x
Rendement op vrije cash flow	6,0%	7,6%	8,2%	2,8%	2,1%	10,1%	11,3%
Dividendrendement (bruto)	1,8%	1,4%	1,4%	1,3%	1,4%	1,6%	1,9%
						19E	20E
Nettoschuld (€m)	36,4	33,2	-22,3	6,8	10,8	-8,0	-25,6
Net debt/REBITDA	1,10x	0,86x	-0,56x	0,17x	0,26x	-0,17x	-0,51x
						19E	20E
Omzet-groei	-4,6%	3,3%	0,7%	11,9%	10,2%	4,0%	3,5%
REBITDA-groei	7,9%	16,3%	4,4%	0,0%	5,1%	12,8%	5,5%
Netto winstgroei	12,1%	-2,6%	509,3%	-73,5%	16,6%	22,3%	7,5%

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