



Bolero

# SIOEN INDUSTRIES

Protection through innovation



## Sioen Sterk eerste kwartaal

Sioen	Advies:	KOPEN		Huidige koers:	18,06 EUR
	Naam analist:	Ruben Devos		Koersdoel:	20 EUR
	ISIN code:	BE0003743573		Opwaarts potentieel:	10,7%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>	
Winst per aandeel (EUR)	<b>0,83</b>	<b>1,17</b>	<b>1,18</b>	<b>1,31</b>	
% groei i/j	15,5%	40,3%	1,4%	10,4%	
Koerswinst ratio	21,7x	15,5x	15,3x	13,8x	
Bruto dividend (EUR)	<b>0,37</b>	<b>0,48</b>	<b>0,50</b>	<b>0,52</b>	
% groei i/j	12,1%	29,7%	4,2%	4,0%	
Dividendrendement (%)	2,0%	2,7%	2,8%	2,9%	

Sioen is een verticaal geïntegreerde industriële groep die zowel wereldwijd marktleider is in het coaten van textiel als Europese marktleider in industriële beschermkledij. Daarnaast is het bedrijf ook nog actief in fijnchemie en het verwerken van technisch textiel. De groep telt ongeveer 4.011 werknemers in 15 landen.

Sioen verraste deze ochtend met een omzet uit gewone bedrijfsactiviteiten van 88,6 miljoen die boven de verwachting uitkwam. Per divisie zagen de resultaten er als volgt uit:

In het eerste kwartaal van 2016 realiseerde de Coating divisie een netto geconsolideerde omzet van 53,5 miljoen euro tegenover 49,9 miljoen euro vorig jaar in de vergelijkbare periode, of een groei van 7,3%.

- De **Coating divisie** heeft als geheel goed gepresteerd in alle markten en in alle landen waar ze actief zijn.
- De netto geconsolideerde omzet van de **Apparel divisie** bedroeg 24,1 miljoen euro tegenover 26,2 miljoen euro in het eerste kwartaal van vorig jaar (een daling met 8,0%). De levering van beschermkledij in het kader van een tender van de Nederlandse politie (wij hebben het volledige korps van nieuwe uniformen voorzien in het laatste kwartaal van 2014 en het eerste kwartaal van 2015) maakt elke vergelijking tussen het eerste kwartaal van 2016 en 2015 onmogelijk. In een vergelijkbare situatie, waarbij de hierboven vermelde tender buiten beschouwing gelaten wordt, heeft de Apparel divisie een omzetgroei van 4,8% gerealiseerd.
- In de **Chemicals divisie** heeft een gestegen vraag naar pigmentpasta's de omzet een boost van 10,8% gegeven. Over het eerste kwartaal van 2016 realiseerde deze divisie een netto geconsolideerde omzet van 10,9 miljoen euro tegenover 9,9 miljoen euro vorig jaar.

IN MILJOEN EUR	Q1 2016	Q1 2015	Δ*
<b>Coating divisie</b>	53,5	49,9	7,3%
<b>Apparel divisie</b>	24,1	26,2	-8,0%
<b>Chemicals divisie</b>	10,9	9,9	10,8%
<b>TOTALE NETTO OMZET</b>	<b>88,6</b>	<b>86,0</b>	<b>3,0%</b>

Δ\* = verschil

### Overnamenieuws

Op 1 april 2016 werd de overname van Manifattura Fontana., een Italiaanse producent van nonwoven geotextiel voor de Europese civil engineering markt, afgerond. Manifattura Fontana werd opgericht in 1704 en was de eerste producent van naaldvilt in Italië. Het is een belangrijke speler in de geotextiel markt met een solide reputatie voor kwaliteit. Manifattura Fontana zal vanaf het tweede kwartaal van 2016 opgenomen worden in de Sioen Groep.

## Conclusie

In het verleden wist Sioen zowel de winst als kasstromen te verbeteren door de bedrijfsprocessen te optimaliseren, de kosten en kapitaaluitgaven onder controle te houden. KBC Securities analist Ruben Devos verwacht dat de groei hoofdakelijk van overnames zal moeten komen. Met de sterke kwartaalupdate ziet Ruben Devos zijn 'koop'-aanbeveling en koersdoel van 20 euro bevestigd. En op langere termijn zal de hele sterke cash flow generatie moeten leiden tot keuzes die voor aandeelhouders in bijna alle gevallen positief zouden moeten uitdraaien: een hoger dividend, een inkoopprogramma eigen aandelen, overnames, etc ..

### Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen) en de "Disclosures" op [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.be/disclosures](http://www.kbcsecurities.be/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.