

Beurs bij de Lunch

Sioen: "Hoger koersdoel na sterk interimrapport"

Sioen	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	15.2 EUR
	Naam analist:	Ruben Devos	Koersdoel:	17.5 EUR
	ISIN code:	BE0003743573	Opwaarts potentieel:	15.1%

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0.85	0.90	0.95	1.01
% groei j/j	37.5%	5.3%	5.5%	7.0%
Koerswinst ratio	17.8x	16.9x	16.0x	15.0x
Bruto dividend (EUR)	0.37	0.39	0.41	0.43
% groei j/j	19.4%	5.4%	5.1%	4.9%
Dividendrendement (%)	2.4%	2.6%	2.7%	2.8%

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 boekte een halfjaaromzet van 168,5 miljoen euro en bleef daarmee nipt onder de KBCS-verwachting van 169,6 miljoen euro. Op EBITDA-niveau klopte de groep met 26,3 miljoen euro de verwachting. De marge kwam uit op 15,6% terwijl slechts op 14,3% was gerekend. Op EBIT-niveau boekte de groep een vooruitgang van 31% tot 18,5 miljoen euro (KBCS 15,8 miljoen euro). De winst uit voortgezette activiteiten kwam op 11,5 miljoen euro ook boven de verwachting uit en profiteerde licht van positieve wisselkoersverschillen.

De netto financiële schuld daalde van 24,2 naar 20,3 miljoen euro, ondanks de uitbetaling van een dividend ten belope van 7,5 miljoen euro en -5,3 miljoen euro werkkapitaal. De netto kasstroom steeg van 17,1 naar 19,4 miljoen euro. Op het niveau van de vooruitzichten is de groep positief voor de tweede jaarhelft.

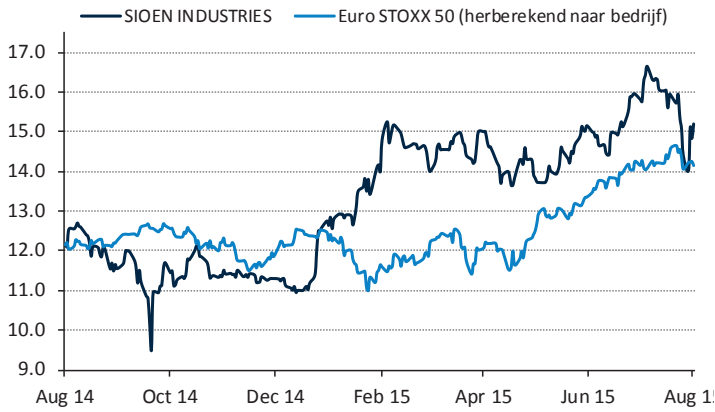
CONCLUSIE

KBCS-analist Ruben Devos stipt aan dat Sioen een groot deel van zijn omzet haalt uit aanbestedingen en contracten in gespecialiseerde markten, wat het volatiele karakter van de omzetevolutie op jaarbasis verklaart. En ook al kan Sioen geen torenhoge groeicijfers voorleggen, toch slaagt de groep er kwartaal op kwartaal in om de rendabiliteit te verbeteren dankzij de evolutie richting hogekwaliteitsomzet in gespecialiseerde markten. Dit verklaart meteen ook de forse vrije kasstroom creatie. Gedragen door stevige EBIT-groei, beperkte investeringen en lagere financiële uitgaven na de herfinanciering van een obligatie van 100 miljoen euro verwacht Ruben Devos dat de groep sterke kasstromen zal kunnen blijven voorleggen. Indien ook nog een obligatielening van 50 miljoen euro aan betere voorwaarden geherfinancierd kan worden, ziet hij zelfs ruimte voor een verdere verbetering.

Gedragen door het sterke kwartaalrapport, waarin ook een uitzonderlijke positieve noot over de vooruitzichten is gegeven, herhaalt Ruben Devos zijn koopaanbeveling, maar trekt het koersdoel op van 16 naar 17,5 euro

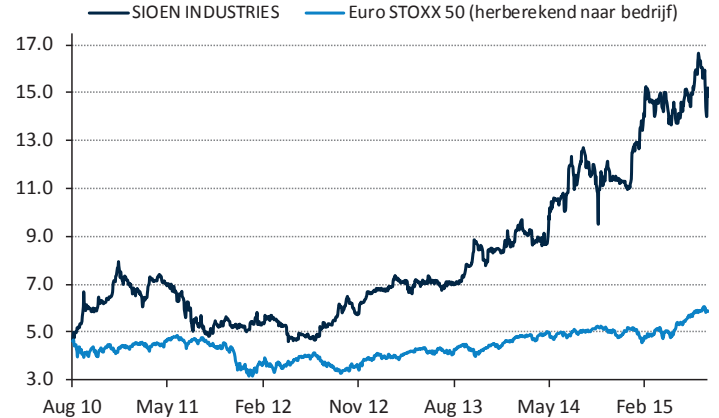
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP SIOEN INDUSTRIES (1 JAAR)



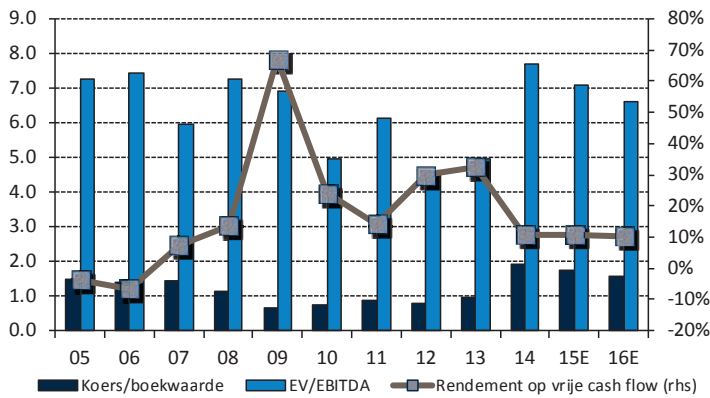
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP SIOEN INDUSTRIES (5 JAAR)



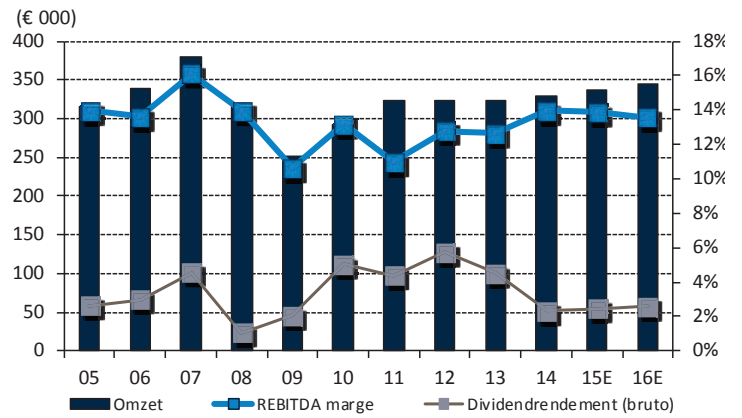
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Sioen



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Sioen



Bron: Thomson Reuters Datastream