

“Ter Beke slikt winstverwachting in”

Uit het departement: “Lager koersdoel”



Vrijdag werd de handel in aandelen Ter Beke stopgezet in afwachting van meer duidelijkheid over de mogelijke listeria-besmetting bij een Nederlandse dochter. Ondertussen is de handel weer hervat en met een uitschuiver van meer dan 20% bij de opening wordt het nieuws duidelijk bijzonder slecht verteerd. KBC Securities verlaagde het koersdoel.

Vrijdag raakte bekend dat producten terug werden geroepen van Offerman, de Nederlandse dochteronderneming van Ter Beke, door een mogelijke listeria-infectie. Offerman leverde de vleesproducten aan Aldi, Bidfood, Jumbo, Sligro en Versunie. In België werd één product van Aldi en 7 Halal (Wahid merk) producten van Albert Hein Belgium teruggeroepen. De productie op de betrokken locatie werd ook stilgelegd.



Ter Beke benadrukte in een persbericht dat zij haar volledige steun verleent aan verder onderzoek. Ter Beke benadrukte dat Offerman zelf de nodige maatregelen heeft genomen en volledig meewerkt met de bevoegde autoriteiten. De groep spreekt van een 'geïsoleerde zaak' waarbij de mogelijke besmetting en terugroepacties alleen betrekking hebben op producten van de Offerman locatie in Aalsmeer. Er zijn geen andere locaties van de groep betrokken.

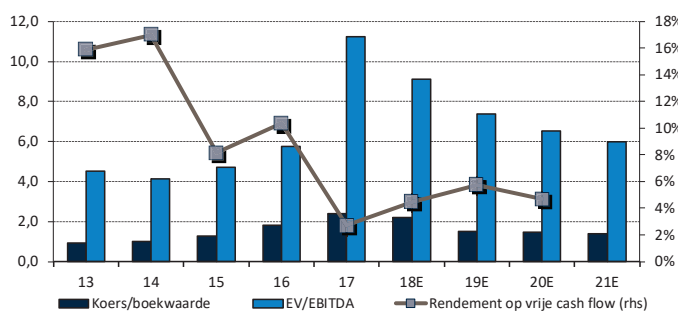
Hap van 10% uit REBITDA

De financiële impact van de terugroeping en de tijdelijke stopzetting van de activiteiten bij Offerman Aalsmeer maakt dat Ter Beke - op basis van de eerste schattingen - zijn eerdere vooruitzichten naar beneden bijstelt en niet langer uitgaat van een REBITDA-die in 2019 hoger zou uitkomen dan in 2018. De totale impact op het REBITDA-resultaat van boekjaar 2019 kan volgens Ter Beke oplopen tot +/-10%.

De mening van KBC

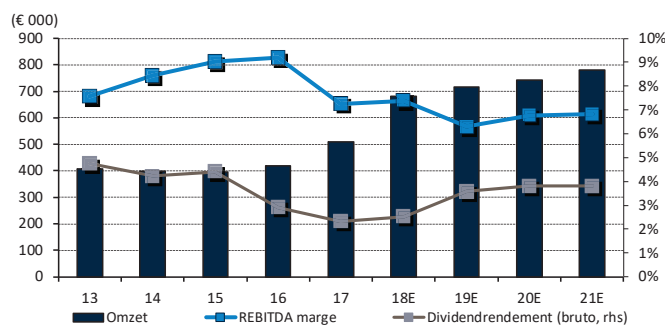
KBC Securities verlaagt in lijn met de waarschuwing de REBITDA-verwachting voor het huidige boekjaar van 50,2 miljoen naar 45 miljoen euro. Als gevolg hiervan verlagen ze het koersdoel van 125 naar 110 euro, maar handhaven wel het “Houden”-advies.

WAARDERINGSMULTIPLES Ter Beke



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Ter Beke



Bron: KBC Securities

Ter Beke	13	14	15	16	17	18	19E	20E
Omzet	407	400	396	418,6	508,6	680,5	715,2	741,6
REBITDA (€m)	31	34	36	38,5	36,9	50,2	45,0	50,2
REBITDA marge	7,6%	8,4%	9,0%	9,2%	7,2%	7,4%	6,3%	6,8%
Netto resultaat	6	8	10	12,6	17,1	7,2	6,7	10,8
							19E	20E
P/E	11,7x	10,4x	11,1x	15,9x	21,6x	22,3x	23,7x	15,8x
EV/EBITDA	4,5x	4,1x	4,7x	5,8x	11,2x	9,1x	7,4x	6,5x
Koers/boekwaarde	0,9x	1,0x	1,3x	1,8x	2,4x	2,2x	1,5x	1,5x
Rendement op vrije cash flow	15,9%	17,0%	8,1%	10,4%	2,7%	4,5%	5,7%	4,7%
Dividendrendement (bruto)	4,8%	4,2%	4,4%	2,9%	2,3%	2,5%	3,6%	3,8%
							19E	20E
Nettoschuld (€m)	50,8	39,6	44,3	27,5	126,9	122,7	118,5	116,3
Net debt/REBITDA	1,65x	1,17x	1,24x	0,72x	3,44x	2,44x	2,63x	2,32x
							19E	20E
Omzet-groei	-3,3%	-1,8%	-0,9%	5,6%	21,5%	33,8%	5,1%	3,7%
REBITDA-groei	-7,1%	9,7%	6,0%	7,5%	-4,2%	36,2%	-10,4%	11,7%
Netto winstgroei	-24,4%	31,1%	26,6%	22,0%	36,2%	-58,0%	-6,6%	60,5%

Bron: KBC Securities

Auteurs:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
Bijdrage door:	KBC Securities	
Gerelateerd:	Ter Beke en het varkensvirus	



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 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