

Beurs bij de Lunch

Texaf: “Verwachtingen geklopt in beide divisies”

Texaf	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	32.82 EUR
	Naam analist:	Koen Overlaet-Michiels	Koersdoel:	35 EUR
	ISIN code:	BE0974263924	Opwaarts potentieel:	6.6%
	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
Winst per aandeel (EUR)	2.03	1.50	1.50	1.73
% groei j/j	253.6%	-26.0%	-0.1%	15.0%
Koerswinst ratio	16.2x	21.8x	21.9x	19.0x
Bruto dividend (EUR)	0.40	0.48	0.58	0.70
% groei j/j	42.9%	20.0%	20.8%	20.7%
Dividendrendement (%)	1.2%	1.5%	1.8%	2.1%

TEXAF is een investeringsmaatschappij dat actief is in de Democratische Republiek Congo. Ze bezit een belangrijk vastgoedpatrimonium en een steengroeve in Kinshasa. TEXAF wil daarnaast nieuwe investeringsprojecten lanceren in de dienstensector, de landbouw en de industrie.

Texaf boekte voor de eerste jaarhelft stevige omzet en REBIT-cijfers. Het nettoresultaat steeg met 26% en kwam daarmee boven de verwachting uit. De klim van de huurinkomsten was te danken aan de inkomsten die werden gehaald uit de Immotex-site en de 28 bijkomende nieuwe appartementen. De omzetgroei bij Carrigrès was het resultaat van een meer winstgevende productmix.

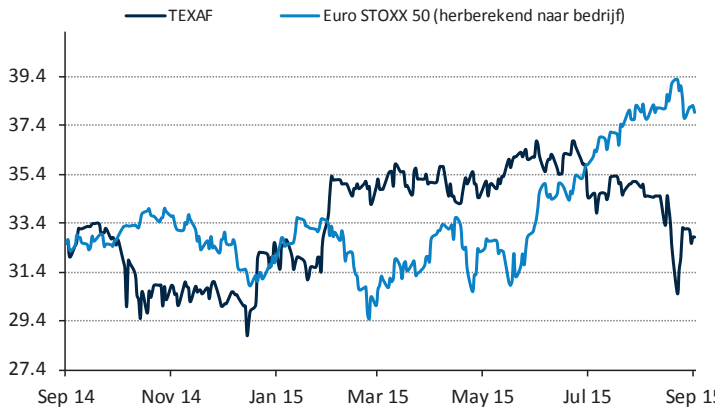
De schuldpositie van de groep blijft verwaarloosbaar, waardoor het risico op balansniveau beperkt is. Texaf bevestigde samen met de interimcijfers de REBIT-verwachting en de groep verwacht tevens hogere groeicijfers in de tweede jaarhelft ten opzichte van de eerste.

CONCLUSIE

Ondanks het vertrek van een belangrijke huurder (die 1,3 miljoen euro huur genereerde) en lagere productievolumes voor Carrigrès kon Texaf toch een zeer solide groei in omzet en recurrente bedrijfsinkomsten rapporteren. Hierdoor steeg het nettoresultaat zelfs 26% jaar-op-jaar, beduidend sterker dan verwacht. Voor de tweede jaarhelft verwacht Texaf een hoger recurrent bedrijfsresultaat. Management bevestigt daarom de dividendstrategie (+20% jaar-op-jaar). Deze positieve evolutie bevestigt volgens ons de attractiviteit van het aandeel. We handhaven ons kopen advies.

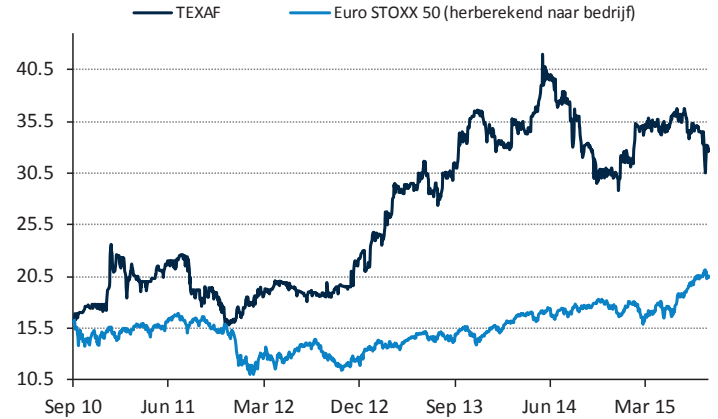
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP TEXAF (1 JAAR)



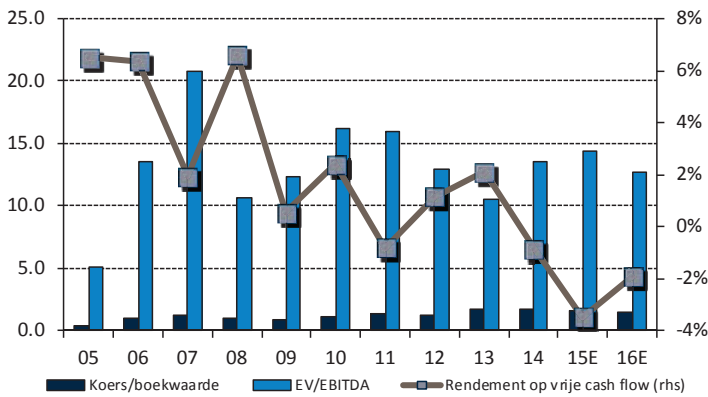
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP TEXAF (5 JAAR)



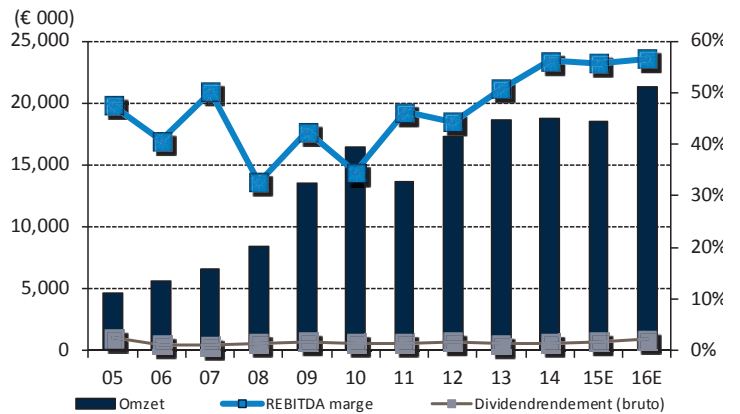
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Texaf



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Texaf



Bron: KBC Securities