

aanbeveling

Kopen

voorheen : **Kopen**

koersdoel

11 EUR

aandelenscore

0.50

Dit bedrijf maakt deel uit van het duurzaam universum

grafiek, prijs in EUR



bedrijfsactiviteit

Het Ierse Ryanair is de grootste lagekosten vliegmaatschappij in Europa. Het concentreert zich op directe regionale verbindingen. Daardoor kan het frequente vluchten aanbieden zonder bijkomende service aan zijn klanten te moeten verlenen.

data

Bloomberg ticker RYA ID
Sedol code B1GKF38
Isin code IE00B1GKF381
Munt EUR
Beurs Dublin

Website www.ryanair.com

Sector Transport

Laatste koers 10.4
52 w prijsvork 6.255-10.81
% wijziging sinds 1/1 6.1%

Marktkapitalisatie 13864 m
Bedrijfswaarde 13263 m
Aantal aandelen 1327 m

RYANAIR HOLDINGS PLC

GROTE MARKTKAPITALISATIE

TRANSPORT

commentaar

Samenvatting

- CEO Micheal O’Leary van Ryanair trekt de winstverwachting voor het lopende boekjaar (tot eind maart 2016) nog eens op met zowat 25 % op tot de vork 1,175 à 1,225 miljard EUR.
- Ryanair profiteert van een sterke passagiersgroei, vollere vliegtuigen en hogere prijzen.
- De passagierscijfers van de Ierse lage kostenreus zijn een duidelijk bewijs dat de trends in de luchtvaartsector zeer sterk blijven.
- Ryanair blijft fundamenteel een sterk verhaal.
- We hebben een hogere rating dan S&P omdat we optimistischer zijn over zijn prijszetting dankzij de meer klantvriendelijke strategie.
- We behouden ons kopen-aanbeveling en verhogen het koersdoel naar 15 EUR.

Waw, Ryanair verhoogt winstverwachtingen met 25%

CEO Micheal O’Leary van Ryanair trekt de winstverwachting voor het lopende boekjaar (tot eind maart 2016) nog eens op met zowat 25 % op tot de vork 1,175 à 1,225 miljard EUR. Dit komt na de vorige verhoging van de winstverwachting naar de vork van 940 à 970 EUR. Tegenover de initiële winstinschatting voor het volledige boekjaar 2015 ligt de nieuwe prognose zelfs 40% hoger. Het laatste kwartaal was voor Ryanair een heel sterk kwartaal. Het zomerseizoen overtrof alle verwachtingen.

Het aantal passagiers steeg met maar liefst 11%. De capaciteit steeg minder. Ryanair slaagde erin zijn vliegtuigen voor maar liefst 95% te vullen tijdens juli en augustus. Dit is een absoluut record. Het slaagde erin om de ticketprijzen met gemiddeld 5% te verhogen.

De boekingen in september ogen ook veelbelovend en Ryanair verwacht niet langer dat de prijzen in het huidige kwartaal zullen dalen. Het verwacht wel nog steeds prijsdruk tijdens het winterseizoen.

Invloed op de aanbeveling

Opnieuw uitstekende resultaten voor Ryanair. Ryanair blijft een beest, de lage kostenkampioen veegt nog maar eens de vloer aan met de analistenverwachtingen. De passagierscijfers van de Ierse lage kostenreus zijn een duidelijk bewijs dat de trends in de luchtvaartsector zeer sterk blijven.

Ryanair is op weg om tegen het einde van dit decennium de grootste Europese luchtvaartmaatschappij te worden. Voor de komende jaren verwachten we een mooie stelselmatige groei in de omzet terwijl de kosten onder controle blijven.

balans			
	miljoen EUR		
	2013	2014	
VASTE ACTIVA			
Materiële & immateriële activa	4906.3	5060.3	
Voorraden	2.7	2.5	
Vorderingen	56.1	58.1	
Cash & KT investeringen	1240.9	1730.1	
Totale activa	8943	8812.1	
PASSIVA			
LT schuld	3098.4	2615.7	
Leveranciers	138.3	150	
Totale passiva	5670.4	5526.3	
EIGEN VERMOGEN			
Totaal eigen vermogen	3272.6	3285.8	
winst- en verliesrekening			
	miljoen EUR		
	2013	2014	
Omzet (m)	4884	5036.7	
Bedrijfsinkomen (EBIT) (m)	718.2	658.6	
Netto inkomen (m)	569.3	522.8	
Kasstroom (EBITDA) (m)	1047.8	1010.4	
Winst per aandeel	0.39	0.37	
Boekwaarde per aandeel	2.26	2.38	
Kasstroom per aandeel	0.49	0.38	
Brutodividend per aandeel			
Payout ratio (%)			
financiële en groeiratio's			
	2013	2014	
K/W ratio	15.08	20.58	
K/BW ratio	2.63	3.20	
K/CF ratio	8.39	10.30	
Dividend rendement (%)			
Operationele winstmarge (%)	14.71	13.08	
Belastingvoet (%)	12.54	11.60	
Netto marge (%)	11.66	10.38	
Rendabiliteit van de activa (%)	6.35	5.89	
Rendabiliteit eigen vermogen (%)	17.31	15.94	
ROIC (%)	9.58	9.06	
Cash flow % van de omzet	20.96	20.74	
Omloopsnelheid totale activa	0.54	0.57	
Kapitaalinvest. als % vaste activa	4.86	7.51	
Current ratio	1.97	1.51	
Quick ratio	1.88	1.44	
Totale schuld als % EV	106.90	93.85	
LT schuld als % marktkapitalisatie	94.68	79.61	
Eigen vermogen als % totale activa	36.59	37.29	
Operationele CF/vaste kosten	11.78	14.36	
Groei bedrijfswinst (%)	5.12	-8.30	
Groei totale activa (%)	-0.64	-1.46	
Groei WPA (%)	3.73	-6.31	
Groei dividend (%)			
Groei boekwaarde (%)	-0.45	5.04	
Groei netto inkomen (%)	1.59	-8.17	
Omzetgroei (%)	11.25	3.13	
consensuscijfers waardering			
	K/W	K/BW	EV/EBITDA
2015	16.88	3.75	9.71
2016	14.96	3.11	8.61
2017	12.35	2.53	7.18

Dit zal de sterke kasstroomgeneratie ten goede komen en we denken dat het management de aandeelhouders de komende jaren verder zal verwennen met speciale dividenden en terugkoopprogramma's van eigen aandelen.

Ryanair blijft fundamenteel een sterk verhaal. Beleggers kunnen nog rekenen op een extra speciaal dividend van 400 miljoen EUR uit de verkoop van zijn belang in Air Lingus aan IAG. We behouden ons kopen-aanbeveling en verhogen ons koersdoel naar 15 EUR.

Onze credit rating ligt één notch boven de rating van S&P, vooral gedreven door onze positievere visie op de strategie van Ryanair om minder prijsgevoelige klanten en meer zakenklanten aan te trekken. De stijging van de ticketprijzen in een omgeving van dalende olieprijsen is een duidelijk bewijs dat de inspanningen qua klantvriendelijkheid van Ryanair zijn vruchten afwerpt. We behouden onze A rating.

Terminologie

Aandelenscore

Verklaring	Aandelenscore	Opinie analist
De aandelenscore ligt tussen -3 en +3, en wordt door de analist bepaald gebaseerd op zijn/haar opinie van het aandeel in vergelijking met de regionale sector. De analist heeft een positieve visie op aandelen met een positieve aandelenscore en een negatieve visie op aandelen met een negatieve aandelenscore. Hoe hoger de aandelenscore, hoe positiever de analist is over het aandeel binnen zijn sector. De beleggingshorizon voor aandelenscores bedraagt drie tot zes maanden.	score > 2	Sterk positieve visie
	1 < score < 2	Positieve visie
	-1 < score < 1	Neutrale visie
	score < -1	Negatieve visie

Advies (indien van toepassing)

Verklaring	Advies	Opinie analist
Het aandelenadvies is ofwel "verkopen", "afbouwen", "houden", "opbouwen" of "kopen". Deze adviezen geven een indicatie van het absolute rendement dat de analist van het aandeel verwacht. Omwille van externe factoren en in uitzonderlijke gevallen, laat KBC AM ook andere adviezen toe zoals "Ingaan op het bod", "Geen advies"... De analist geeft een advies in functie van zijn/haar investeringsverwachtingen en koersdoel voor het betrokken aandeel. De waardering kan gebaseerd zijn op verschillende methodologieën zoals verdisconteerde kasstromen, verdisconteerde dividenden, ratio's ,... voor de komende 6 maanden. In sommige gevallen kan het totaal verwachte rendement buiten deze grenzen vallen omwille van prijsvolatiliteit of specifieke factoren.	Kopen	Verwacht rendement (inclusief dividenden) van 10% of meer over een periode van 6 maanden.
	Opbouwen	Verwacht rendement (inclusief dividenden) tussen 0% en 15% over een periode van 6 maanden.
	Houden	Verwacht rendement (inclusief dividenden) tussen -5% en 5% over een periode van 6 maanden.
	Afbouwen	Verwacht rendement (inclusief dividenden) tussen -15% en 0% over een periode van 6 maanden.
	Verkopen	Verwacht rendement (inclusief dividenden) van -10% of slechter over een periode van 6 maanden.

Focus aandeel

DISCLAIMER

De analist die als auteur van dit rapport wordt vermeld verklaart hierbij dat de gegeven visie in dit rapport op accurate wijze zijn/haar visie op de bedrijven die hierin worden vermeld weerspiegelt. De vergoeding van de analist is op geen enkele wijze verbonden aan de specifieke aanbevelingen of visies die hij/zij in dit rapport geeft. Een deel van de vergoeding van de analist kan wel bepaald worden op basis van de kwaliteit of accuraatheid van de gemaakte adviezen. Bijkomende informatie rond ons advieskader en ons beleid inzake tegengestelde belangen en professionele ethiek is beschikbaar op aanvraag.

Het is de analist verboden om, in de effecten die het onderwerp van een advieswijziging in dit rapport uitmaken en waarvan de analist de auteur is, te handelen gedurende een periode van twee dagen voor tot 5 dagen na de publicatie.

© KBC Asset Management NV - Vertrouwelijk - Enkel bestemd voor intern gebruik. Niets in dit document mag hergebruikt en/of gecommuniceerd worden zonder voorafgaandelijk schriftelijk akkoord van KBC Asset Management NV.