

Beurs bij de Lunch

Vranken-Pommery: "Verwachtingen bevestigd"

Vranken-Pommery Monopole SA

France	Koers (EUR)		2014 (A)	2015 (E)	2016 (E)
Beverages: Alcoholic	27.00	Koerswinst	8.1x	22.0x	17.3x
ISIN: FR0000062796	Verandering op jaarbasis	Koersboekwaarde	0.6x	0.7x	0.6x
52 Wk H/L: 29.6/ 21.8 (EUR)	2.9%	EV/EBITDA	21.5x	19.2x	18.2x
Market value (milj.): 243.17542	Verandering sinds 1 januari	Dividend rendement	3.31%	3.78%	4.09%
Euronext Paris	14.1%	Omzetgroei (j/j)	2.5%	2.9%	4.2%

Bron: Factset

Vranken-Pommery boekte in de eerste helft van het boekjaar een omzet van 92,9 miljoen euro, een daling met 21,3 miljoen euro ten opzichte van een jaar eerder en te wijten aan een verandering van de groepsstructuur nadat Vranken Pommery zijn internationale rosé-activiteiten onderbracht in de joint venture Listel. Netto werd een verlies geboekt van 4,9 miljoen euro tegenover een winst van 14,3 miljoen een jaar eerder. Bij ongewijzigde structuur verbeterde het nettoresultaat met 21%. Het zwaartepunt van de resultaten van Vranken-Pommery ligt op het einde van het jaar, slechts 30% van de cijfers wordt in de eerste jaarthelft gedraaid.

Vranken-Pommery bevestigde de verwachtingen voor het volledige boekjaar in een markt die geniet van een opwaartse tendens. Met een groei van 7% in de eerste jaarthelft blijven de rosé-wijnen genieten van een gunstige markt, terwijl de verkoop van Champagne met 2% steeg. Gezien het seizoensgebonden karakter van de activiteiten geeft de groep geen becijferde vooruitzichten.

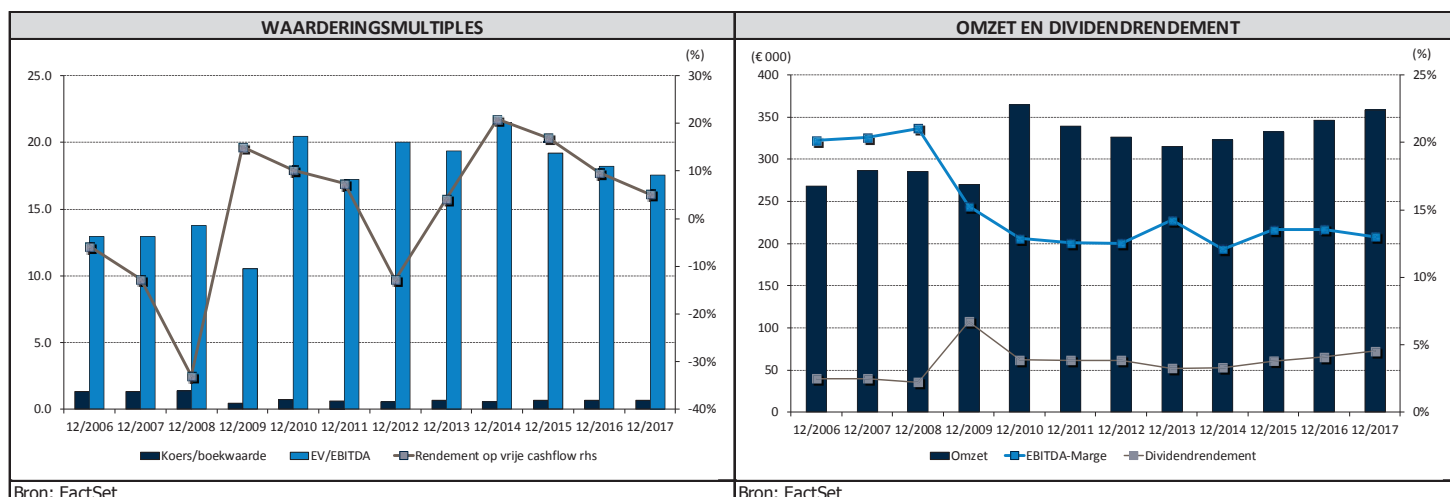
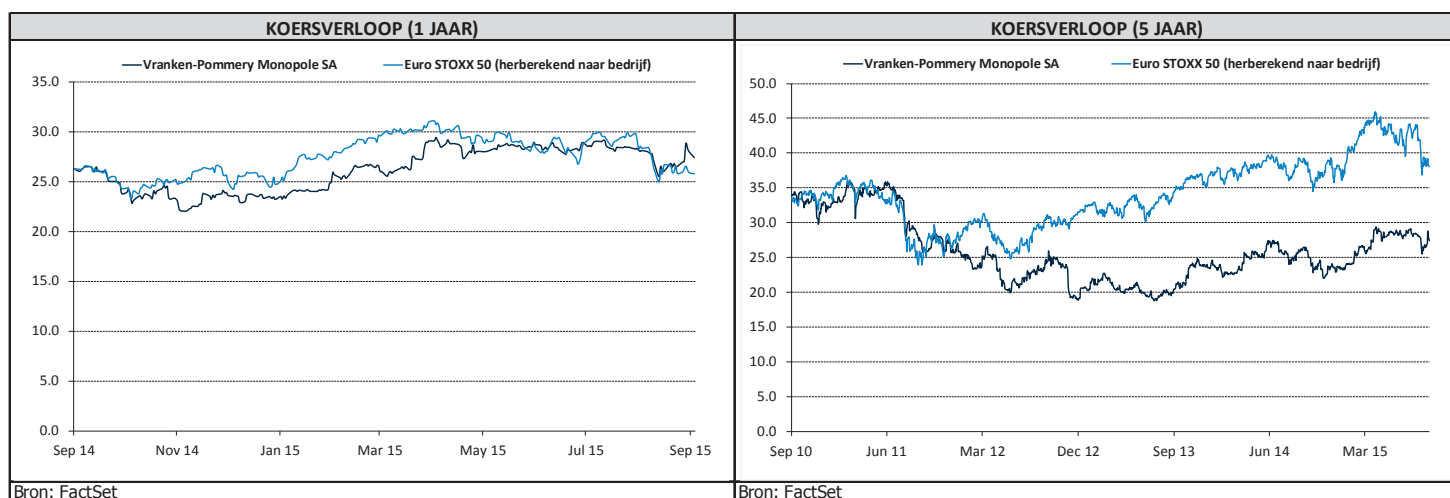
Vranken-Pommery, en voor de volledigheid wordt aan de naam ook nog Monopole toegevoegd, is het tweede grootste champagnehuis ter wereld. De groep heeft de champagnemerken Vranken, Pommery, Heidsieck & Co Monopole en Champagne Charles in portefeuille. Op de portmarkt is de groep vertegenwoordigd met Rozes en Soa Pedro. De wijnportefeuille bestaat uit Terras do Griffo en de rosé-wijnen Domaine Royal de jarras en Côtes de Provence Château La Gordonne.

Top Ten Export Markets (bottles)



(Bron: <http://www.champagne.fr/en/champagne-economy/key-market-statistics>)

Beurs bij de Lunch



Winst en verliesrekening

		12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017
Omzet		364	340	326	315	323	332	346	359
	<i>Jaarlijkse groei</i>	35.1%	-6.8%	-4.0%	-3.4%	2.5%	2.9%	4.2%	3.6%
Operationele winst (EBITDA)		47	43	41	45	39	45	47	47
	<i>Jaarlijkse groei</i>	14.1%	-9.2%	-4.2%	9.8%	-12.9%	14.9%	4.4%	-0.5%
	<i>marge</i>	12.9%	12.5%	12.5%	14.2%	12.1%	13.5%	13.5%	13.0%
Netto resultaat		15	9	7	8	26	11	14	14
	<i>Jaarlijkse groei</i>	-19.5%	-39.7%	-24.3%	17.3%	229.2%	-59.3%	29.9%	5.8%
	<i>marge</i>	4.0%	2.6%	2.1%	2.5%	8.0%	3.2%	3.9%	4.0%

Balans

		12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017
Activa		1,133	1,128	1,260	1,280	1,291	1,273	1,278	1,290
	Waarvan vlottende activa	8	4	5	34	51	-	-	-
Totale passiva		1,133	1,128	1,260	1,280	1,291	1,273	1,278	1,290
	Waarvan korte termijn schuld	133	213	363	154	214	-	-	-
	Waarvan termijn schuld	423	332	267	517	452	-	-	-

Winstgevendheid

		12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017
Rendement op activa		1.31%	0.78%	0.50%	0.62%	2.01%	1.07%	0.83%	1.12%
Rendement op eigen vermogen		5.19%	2.97%	1.89%	2.31%	2.40%	2.97%	3.76%	4.27%
Winst per aandeel		3.00	2.27	1.13	0.79	2.50	1.23	1.56	1.77

Bron: Factset