

“Zeer degelijk 2018 voor Lotus Bakeries”

Uit het departement: “Nog meer internationale groei in het verschiet”



We kregen een lading ovenverse cijfers van Lotus Bakeries (+2,2%), dat uitpakte met groeicijfers die in lijn der verwachting lagen. Icing op de frangipane is een stijging met 48% van het dividend van 19,5 naar 29 euro per aandeel, om een degelijk jaar en dito vooruitzichten te bekronen.

Omzetgroei

De omzet steeg 6,2% tot 556 miljoen euro, terwijl gemikt werd op 558 miljoen euro. De groei in de tweede jaarhelft versnelde tot 9% op jaarbasis, wat hoopvol is richting 2019.

De motor achter deze groei draaide op een mengeling van organische groei (5%, voornamelijk in het VK) en overnames, zoals bijvoorbeeld Kiddylicious (in de cijfers verwerkt vanaf augustus 2018).

Ook de natuurlijke snacks kenden een groei met meer dan 10% tot meer dan 100 miljoen euro in 2018: TREK groeide sterk en Nakd en BEAR werden uitgebreid in supermarkten in Nederland en België. Peperkoek daalde in Nederland, ondanks de introductie van Peijnenburg Zero.

Winstgevendheid

De recurrente bedrijfskasstroom (REBITDA) steeg door deze groei met 5,8% tot 110,3 miljoen euro, terwijl gerekend werd op 109 miljoen euro, zodat de REBITDA-marge uitkwam op 19,8% en de REBIT-marge op 17,1%. terwijl de nettowinst van 67,8 miljoen euro een zucht rond de verwachtingsvork belandde.

Investerings

Lotus Bakeries investeerde in 2018 meer dan 100 miljoen euro in de overname van Kiddylicious en andere projecten. Dat vreet kapitaal, maar 2018 liet zien dat deze overnames vruchten afwerpen. Er werd een hele sterke cash flow generatie, zodat de investeringen van in totaal zo'n 100 miljoen euro slechts geleid hebben tot een stijging van de schuld met 39 miljoen euro (tot 96 miljoen euro). De schuldgraad (netto financiële schuld tegenover REBITDA) blijft ondanks alles erg laag: minder dan 1x.

Vooruitzichten en dividend

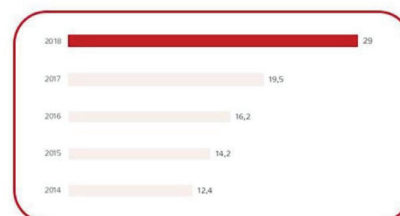
Lotus Bakeries gaat het brutodividend feestelijk verhogen van 19 tot 29 euro, wat gelijkt staat met een derde van de recurrente nettowinst. Dat is een vertrouwensvolle statement, want ondertussen blijft de investeringshonger van het bedrijf niet stilstaan. In 2019 opent Lotus Bakeries immers productiefaciliteiten in de VS (de nieuwe Biscoff-fabriek) en in Zuid-Afrika (BEAR-fabriek).

De visie van KBC Securities

1. Resultaten 2018

Resultatenrekening ⁽¹⁾ (in duizenden EUR)	2018	2017	Evolutie %
Omzet	556.435	524.055	+ 6,2
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT) ⁽²⁾	95.030	89.349	+ 6,4
Recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) ⁽³⁾	110.346	104.333	+ 5,8
Niet-recurrent bedrijfsresultaat	(3.005)	(91)	-
Bedrijfsresultaat (EBIT) ⁽⁴⁾	92.025	89.258	+ 3,1
Financieel resultaat	(3.324)	(2.228)	+ 49,2
Resultaat vóór belastingen	88.701	87.030	+ 1,9
Belastingen	(20.829)	(22.397)	- 7,0
Nettoresultaat	67.872	64.633	+ 5,0
Minderheidsbelangen	964	1.094	- 12,2
Houders van de eigenvermogensinstrumenten van Lotus Bakeries	66.908	63.539	+ 5,3
Totaal aantal aandelen per 31 december ⁽⁵⁾	805.993	799.262	+ 0,8
Kerncijfers per aandeel (in EUR)			
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)	117,90	111,79	+ 5,5
Recurrente bedrijfscashflow (REBITDA) ⁽³⁾	136,90	130,54	+ 4,9
Nettoresultaat: aandeel Groep	83,01	79,50	+ 4,4
Balans (in duizenden EUR)			
Balans totaal	711.572	597.494	+ 19,1
Eigen Vermogen	346.927	293.213	+ 18,3
Investerings ⁽⁶⁾	62.703	28.239	+ 122,0
Netto financiële schulden ⁽⁷⁾	96.152	57.202	+ 68,1
Brutodividend ⁽⁸⁾ (in EUR per aandeel)	29,00	19,50	+ 48,7

Brutodividend - in EUR



Een meer dan degelijk jaar, met andere woorden, KBCS behoudt het koersdoel van 2700 euro, maar trekt het advies op van "Houden" naar "Opbouwen". Centraal staat de verwachting dat de internationalisering van Lotus Biscoff een robuust groeigebied blijft, voortbouwend op de sterke groei (onder meer in de VS, het VK en China,....). Lotus Biscoff lijkt geleidelijk klaar om grotere markten zoals de VS en het Verenigd Koninkrijk te kunnen veroveren. Analist Guy Sips vertaalde de vooruitzichten van het bedrijf in zijn waarderingmodel en rekende er daarom al op dat er een nieuwe fabriek in de VS in gebruik zal worden genomen in de tweede jaarhelft van 2019.



Lotus Bakeries	14	15	16	17	18	19E	20E
Omzet	347 890	411 576	507 208,0	524 055,0	548 649,5	592 059,5	650 497,0
REBITDA (€m)	67 015	82 583	101 596,0	104 333,0	108 207,7	125 184,3	141 399,6
REBITDA marge	19,3%	20,1%	20,0%	19,9%	19,7%	21,1%	21,7%
Netto resultaat	36 775	45 413	61 245,0	63 539,0	66 186,8	74 203,2	85 560,7
						19E	20E
P/E	19,3x	23,8x	27,3x	29,5x	28,9x	25,8x	22,3x
EV/EBITDA	11,9x	15,9x	17,7x	20,9x	20,4x	17,7x	15,2x
Koers/boekwaarde	3,3x	4,8x	6,2x	6,3x	6,8x	5,5x	4,6x
Rendement op vrije cash flow	5,3%	3,3%	5,2%	2,6%	-1,5%	2,6%	4,4%
Dividendrendement (bruto)	1,4%	1,0%	0,8%	0,8%	0,9%	1,0%	1,1%
						19E	20E
Nettoschuld (€m)	29289,0	163 900,0	94 063,0	57 202,0	101 941,6	109 264,4	45 538,1
Net debt/REBITDA	0,44x	1,98x	0,93x	0,55x	0,94x	0,87x	0,32x
						19E	20E
Omzet-groei	4,7%	18,3%	23,2%	3,3%	4,7%	7,9%	9,9%
REBITDA-groei	20,5%	23,2%	23,0%	2,7%	3,7%	15,7%	13,0%
Netto winstgroei	31,7%	23,5%	34,9%	3,7%	4,2%	12,1%	15,3%

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group
Bijdrage door: KBC Securities
Gerelateerd:

"The Front Row"



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Harvenlaan 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 accurateheid, 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