

“Picanol: nog minder zichtbaarheid na cyberaanval”

Uit het departement: “Adviesverlaging”

De West-Vlaamse weefgetouwenproducent werd dit weekend midscheeps getroffen door een cyberaanval op zijn IT-systemen waardoor een deel van de productie stil ligt. De verminderde zichtbaarheid inspireerde KBC Securities om het advies voor de aandelen te verlagen van “Opbouwen” naar “Houden”, met behoudt van het koersdoel (70 euro). Voor zover we weten is de cyberaanval de zwaarste ooit van een beursgenoteerd Belgisch bedrijf, waarvan de handel in afwachting van meer duidelijk vandaag geschorst werd op Euronext Brussel.



Productie ligt stil

Picanol kreeg in het voorbije weekend de melding van een cyberaanval van zijn Chinese productiesite, die een aantal servers ontoegankelijk heeft gemaakt. Later bleek dat ook het geval te zijn in het hoofdkwartier in Ieper, waarna de diagnose "ransomware" gesteld werd. Dat is software die de systemen blokkeert en pas na betaling van het losgeld opnieuw vrijgeeft.

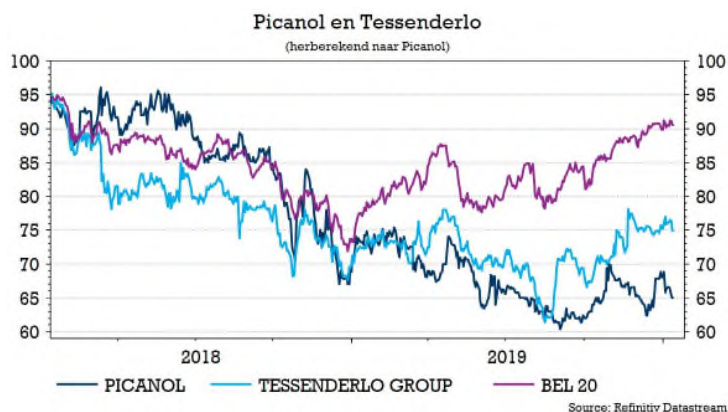
Het resultaat is dat de IT-systemen, of ten minste een deel van de IT-systemen, momenteel niet beschikbaar is. Een groot deel van de productie ligt stil en de werknemers kunnen ook niet werken. Het bedrijf weet nog niet hoe lang het probleem zal duren. Ook de aard en de herkomst van de aanval worden verder onderzocht. Het is nog niet duidelijk hoe groot de impact is, maar het is wel duidelijk dat er na gisteren ook vandaag geen productie zal zijn.

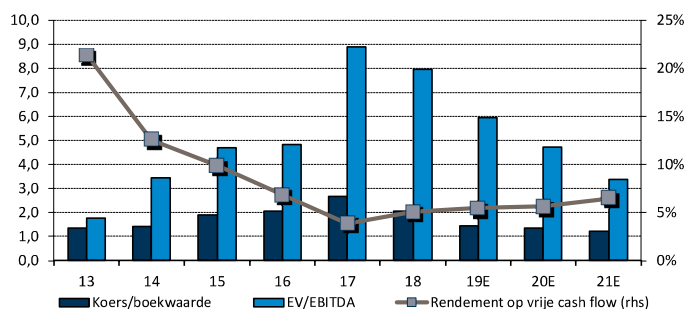
Een herstart van de IT-systemen zal niet voor vandaag zijn, waardoor de 2300 medewerkers van Picanol, met kantoren in China en Roemenië, zonder werk komen te zitten. Voor de 1.00 Belgische werknemers beroept het bedrijf zich op werkloosheid als gevolg van overmacht.

De mening van KBC

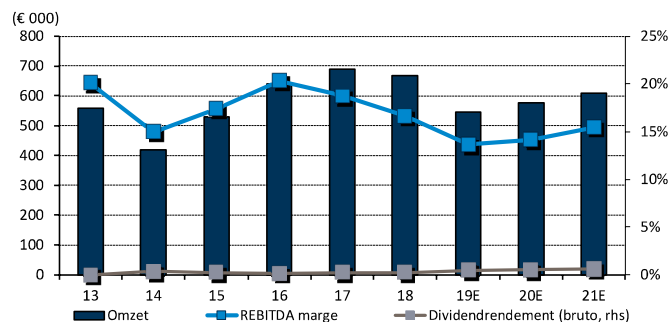
Picanol gaf nog geen overzicht van de financiële impact, maar het kan problematischer worden als het bedrijf voor een langere periode stil blijft liggen. In juni vorig jaar werd de fabrikant van vliegtuigonderdelen en luchtvaartuitrusting Asco ook getroffen door een grootschalige ransomware-aanval en bijna een maand stil lag.

De participatie van Picanol in Tessenderlo vertegenwoordigt meer dan 560 miljoen euro of 31,6 euro per aandeel. Samen met de liquide middelen wordt 2/3 van de huidige koers van het aandeel afgedekt. Als gevolg daarvan handhaaft KBC Securities voorlopig het koersdoel van 70 euro, maar omdat de zichtbaarheid over de productie nu nog kleiner is dan voorheen verlagen ze hun advies van “Opbouwen” naar “Houden”. In november 2019 bevestigde Picanol, in lijn met zijn vorige verwachtingen, dat het voor de tweede helft van 2019 een verdere negatieve impact verwacht van het huidige onzekere macro-economische klimaat, waarbij de vertraging van de wereldwijde machinemarkt niet zal worden gecompenseerd door Tessenderlo Group.



WAARDERINGSMULTIPLES Picanol


Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Picanol


Bron: KBC Securities

Picanol	13	14	15	16	17	18	19E	20E	21E
Omzet	560,0	418,2	529,3	639,8	688,9	666,7	546,4	575,9	607,0
REBITDA (€m)	112,5	62,6	92,1	129,9	129,1	111,0	74,5	81,4	93,8
REBITDA marge	20,1%	15,0%	17,4%	20,3%	18,7%	16,6%	13,6%	14,1%	15,5%
Netto resultaat	73,2	52,4	85,7	119,7	101,7	110,9	96,7	105,4	117,4
							19E	20E	21E
P/E	5,3x	9,2x	9,3x	9,1x	16,6x	13,8x	11,9x	10,9x	9,8x
EV/EBITDA	1,8x	3,5x	4,7x	4,8x	8,9x	8,0x	5,9x	4,7x	3,4x
Koers/boekwaarde	1,3x	1,4x	1,9x	2,1x	2,7x	2,1x	1,4x	1,3x	1,2x
Rendement op vrije cash flow	21,4%	12,6%	9,9%	6,8%	3,9%	5,1%	5,5%	5,6%	6,5%
Dividendrendement (bruto)		0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,5%	0,5%	0,6%
							19E	20E	21E
Nettoschuld (€m)	-26,9	-17,9	-72,2	-79,3	-131,4	-171,9	-229,4	-287,9	-355,3
Net debt/REBITDA	-0,24x	-0,29x	-0,78x	-0,61x	-1,02x	-1,55x	-3,08x	-3,54x	-3,79x
							19E	20E	21E
Omzet-groei		-25,3%	26,6%	20,9%	7,7%	-3,2%	-18,0%	5,4%	5,4%
REBITDA-groei		-44,4%	47,1%	41,0%	-0,6%	-14,1%	-32,9%	9,4%	15,2%
Netto winstgroei		-28,4%	63,5%	39,7%	-15,0%	9,1%	-12,8%	9,0%	11,4%

Bron: KBC Securities

Auteurs:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group Economics	"The Front Row"
Bijdrage door:	KBC Asset Management	
Gerelateerd:		



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Group Economics and Markets



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

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GEM)
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 in deze publicatie 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