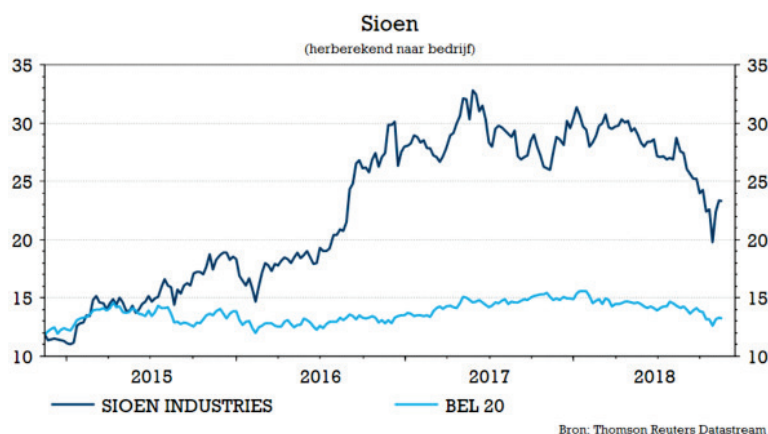


“Sioen koppelt mooie vooruitzichten aan sterke omzetgroei”

Uit het departement: “de wever”

Textielgroep Sioen weeft zichzelf deze morgen tussen de stijgers op Euronext Brussel en kon daarvoor rekenen op een overwegend beter dan verwacht kwartaal rapport. Mooie vooruitzichten zorgen voor wat extra ondersteuning.

Na het luiden van de bel publiceerde Sioen gisteren een stand van zaken over het voorbije kwartaal en de voorbije drie maanden. Het beperkte zich daarbij tot de omzet-evolutie, enkele kwalitatieve commentaren en vooruitzichten. De netto-omzet lag met 379 miljoen euro boven de verwachtingen van KBC en steeg met 7,0% op jaarbasis (KBCS: +5,2%). Zonder de overnames boekte Sioen een organische groei van 2,2% over de eerste negen maanden (KBCS: +0,4%).



Verkoop per divisie:

- De Coating divisie realiseerde een omzet van 9M18 van € 243 miljoen, een stijging van 8,8% j-o-j (KBCS: +8,7%). Exclusief acquisities realiseerde de divisie een autonome groei van 1,1% (KBCS: +1%).
- Appareel tekende voor een verrassende omzetgroei van 3,9% tot 100 miljoen euro terwijl KBC Securities rekening hield met een daling van 2%.
- De divisie Chemie realiseerde een omzet van 35 miljoen euro, een stijging met 3,4% op jaarbasis (KBCS: +3%).

IN MILJOENEN EUR	2018		2017		Δ	
	9 MAANDEN	3 ^{de} KWARTAAL	9 MAANDEN	3 ^{de} KWARTAAL	9 MAANDEN	3 ^{de} KWARTAAL
Coating divisie	243,4	72,1	223,8	72,0	+8,8%	+0,1%
Coating op vergelijkbare basis	205,4	60,7	203,1	58,8	+1,1%	+3,2%
Appareel divisie	100,2	37,0	96,4	33,7	+3,9%	+9,8%
Chemicals divisie	34,9	10,7	33,8	10,6	+3,4%	+1,7%
Totale netto omzet	378,6	119,9	354,0	116,3	+7,0%	+3,1%
Totale vergelijkbare netto omzet	340,5	108,5	333,3	103,1	+2,2%	+5,2%

Vooruitzichten

Samen met de omzetcijfers keek Sioen ook vooruit en spreekt daarbij over een orderboek dat "er veelbelovend uitziet voor het vierde kwartaal ondanks de onzekere macro-economische omstandigheden". De groep herhaalt daarbij dat ze zich zal blijven richten op het verzachten van de impact van verdere stijgingen van de grondstofprijzen.

De mening van KBC

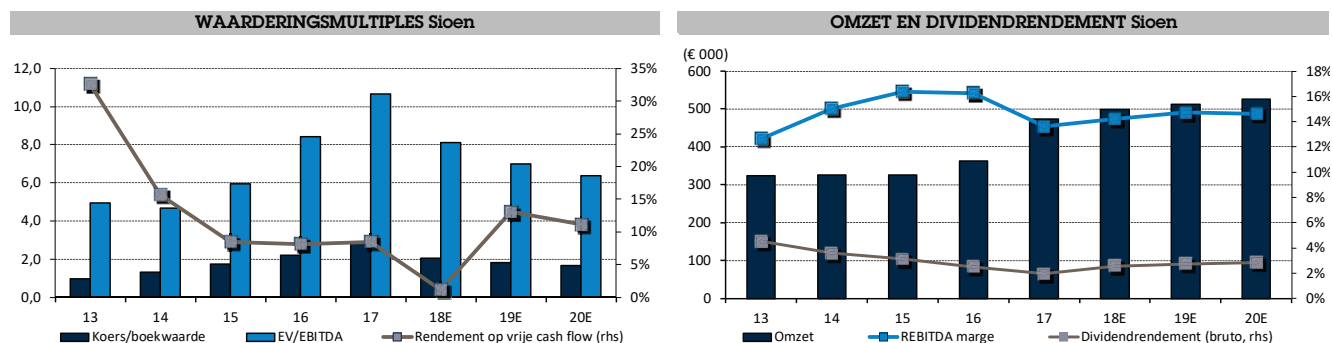
Alles bij elkaar maakte Sioen omzetcijfers bekend die boven de verwachting lagen van KBC Securities. Op het niveau van de divisies presteerden Coating en Chemicals in lijn, terwijl de Appareel divisie een aanzienlijke outperformance neerzette. Uit de cijfers over de eerste negen maanden kan een sterke organische groei van 9,8% gedistilleerd worden in het derde kwartaal, op een nochtans stevige vergelijkbare basis dankzij een fors order in het derde kwartaal vorig jaar.

Goed om zien volgens KBC Securities is dat de groei van de Coating divisie weer aantrekt en dat die trend zich op basis van de vooruitzichten naar het einde van het boekjaar zal doorzetten.

In termen van vrije kasstroomgeneratie zal 2018 een atypisch jaar zijn door de grote opbouw van de voorraden, waarvan de omzetting in cashflow en debiteuren gespreid zal worden over de tweede helft van

2018 en de eerste van 2019. Daarnaast zijn er ook voor 30 miljoen euro aan investeringen voor de opstart van een nieuwe fabriek in Italië en de levering van een nieuwe productielijn.

KBC Securities herhaalt het "kopen"-advies voor Sioen met een koersdoel van 29 euro.



Sioen	14	15	16	17	18E	19E	20E
Omzet	327	326	363,4	473,1	499,4	513,0	525,9
REBITDA (€m)	49	53	59,1	64,4	71,1	75,5	77,0
REBITDA marge	15,0%	16,4%	16,3%	13,6%	14,2%	14,7%	14,6%
Netto resultaat	16	23	26,0	21,9	32,3	35,3	37,8
					18E	19E	20E
P/E	12,1x	13,4x	13,4x	19,3x	13,8x	12,5x	11,7x
EV/EBITDA	4,7x	6,0x	8,4x	10,7x	8,1x	7,0x	6,4x
Koers/boekwaarde	1,3x	1,7x	2,2x	2,8x	2,0x	1,8x	1,7x
Rendement op vrije cash flow	15,7%	8,5%	8,1%	8,5%	1,1%	13,0%	11,1%
Dividendrendement (bruto)	3,6%	3,1%	2,5%	1,9%	2,6%	2,7%	2,8%
					18E	19E	20E
Nettoschuld (€m)	24,1	4,6	79,2	116,7	122,2	74,8	36,7
Net debt/REBITDA	0,49x	0,09x	1,34x	1,81x	1,72x	0,99x	0,48x
					18E	19E	20E
Omzet-groei	1,1%	0,0%	11,3%	30,2%	5,6%	2,7%	2,5%
REBITDA-groei	20,4%	8,8%	10,6%	8,9%	10,3%	6,3%	2,0%
Netto winstgroei	15,5%	40,0%	12,4%	-15,8%	47,7%	9,2%	7,2%

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

"The Front Row"

Bijdrage door: KBC Securities

Gerelateerd:



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
Herenvlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.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 vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com