

Deceuninck realiseert belangrijke margeverbetering

Deceuninck realiseerde in de eerste helft van 2016 een mooie omzetgroei van 5,8% tot 330,2 miljoen euro. Die groei was het resultaat van een volumestijging van 5,3%, van een negatieve wisselkoersimpact (-5,6%) en van een positieve combinatie van prijs en productmix (+6,2%). We dienen wel nog te vermelden dat door de verkoop van de Amerikaanse activiteit in terrasplanken er 2,8 miljoen euro omzet wegviel, daarnaast was er een eenmalig groot order in West-Europa (een geluidswand langs een TGV-lijn in Frankrijk) dat ongeveer dezelfde omvang had.

De geleidelijke stopzetting van de productie en verkoop van producten met een lage marge en de hogere verkoopvolumes in hun totaliteit, resulteerden in een belangrijke margeverbetering. Zo steeg de REBITDA-marge van 8,2% naar 9,9%, de REBITDA kwam uit op 32,5 miljoen euro, een stijging van 27%. Feit is dat een kleine omzetstijging tot een sterke resultaatsverbetering kan leiden, doordat de vaste kosten (machines/afschrijvingen, personeel ...) niet mee stijgen.

Het bedrijf focust op REBITDA en heeft daarom de definitie van (R) EBITDA bijgesteld en in lijn gebracht met wat gebruikelijk is in de markt. In de EBITDA van 34,6 miljoen euro is een éénmalige meerwaarde inbegrepen van ongeveer 3 miljoen euro op de verkoop van de terrasplankenactiviteit in de vs, daarnaast waren er ook niet-recurrente kosten voor herstructureringen in Turkije.

Minder belastingen

Door een beperkte toename van de afschrijvingen (en dankzij de 3 miljoen euro meerwaarde) steeg de EBIT of bedrijfswinst 75,8% tot 21,2 miljoen euro. De toename van de netto financiële schuld (van 92 naar 109,1 miljoen euro, vooral door een toename van het werkkapitaal als gevolg van de hogere omzet) zorgde voor een hogere financiële last, waardoor het financiële resultaat daalde van -4,6 naar -5,8 miljoen euro. Ondanks de significante groei van het resultaat voor belastingen, daalden de belastingen van -2,7 naar -2,3 miljoen euro. Enerzijds realiseert de groep meer winst in landen met een lagere belastingvoet, ander-

zijds profiteerde Deceuninck van een fiscale gunstmaatregel i.v.m. investeringen in Turkije. In totaal steeg de nettowinst van 4,7 naar 13,1 miljoen euro.

Kerncijfers

(in miljoen euro)	15H1	16H1	Δ15/16
Omzet	312.114	330.187	5,8 %
EBITDA	25.400	34.600	36,2 %
EBITDA-marge	8,1 %	10,5 %	
EBIT	12.048	21.176	75,8 %
EBIT-marge	3,9 %	6,4 %	
Financieel resultaat	-4.671	-5.792	
Resultaat voor belasting	7.377	15.384	108,5 %
Belastingen	-2.745	-2.256	
Resultaat deel groep	4.748	13.127	176,5 %
Winst per aandeel	0,0352	0,0977	177,3 %

Sterk halfjaar Ontegensprekelijk heeft Deceuninck een heel sterk halfjaar achter de rug en dat heeft het voor een belangrijk deel te danken aan de segmenten Turkije & Emerging Markets (EM) en Noord-Amerika. De omzet van Turkije & EM steeg 10,5% tot 103,2 miljoen euro (31%

Ook de omzetgroei in Amerika is opmerkelijk, een volumestijging met 11% in een markt die slechts 4 à 6% groeit en ondanks het afstoten van de divisie terrasplanken. In beide regio's blijft de bouw van de nieuwe fabrieken op schema. Ook voor 2017 heeft het bedrijf de ambitie om substantieel meer te investeren in een hogere productiviteit en in nieuwe technologieën.

De onzekerheid omtrent Turkije zal nog een tijd op de koers wegen, maar dat verhinderde de koers niet om richting ons koersdoel van 2,39 euro te evolueren (koersdoel zonder groei na 2016). Vandaag verhogen we ons koersdoel niet om wat marge in te bouwen voor die onzekerheid. Mocht de koers opnieuw afglijden richting 2,20 euro, dan moet die opportuniteit wel genomen worden om in te stappen.



van de groepsomzet), ondanks een negatieve wisselkoersimpact van 14,9%. Dat werd ruimschoots goed gemaakt door een 11,3% hoger volume en door +14,2% prijs/productmix impact, vooral prijsverhogingen voor het doorrekenen van de hogere grondstoffenprijzen, die in dollar worden aangekocht. Dat hogere volume in Turkije is wel opmerkelijk, gelet op het feit dat de Turkse markt in zijn totaliteit daalde. Zo kon Deceuninck nog dit halfjaar profiteren van lopende bouwprojecten en verwacht het pas zicht te krijgen op toekomstige bouwprojecten tijdens het vierde kwartaal.



GERT DE MESURE

REDACTIE 7 SEPTEMBER 2016

KOERS 2,38 EURO

WWW.DECEUNINCK.COM

