

Lotus Bakeries: investeren in toekomstige groei

IN DE EERSTE HELFT van 2017 realiseerde Lotus Bakeries een omzet van 258,871 miljoen euro, een stijging van 1%. Bij gelijke wisselkoersen was de groei op bijna 3% uitgekomen. Kijken we naar de geografische segmentatie, dan valt de sterke groei in Groot-Brittannië (+7,2%) op, grotendeels dankzij de natuurlijke tussendoortjes (acquisities van 2015) die sterk blijven groeien. Nederland doet het niet slecht met een groei van 2,7%, na een wat zwakkere prestatie in het recente verleden. In België was er 0,7% omzetgroei (in een markt die zelf weinig groei kende), in Frankrijk was er een lichte daling (-0,5%).

De verschillende rendabiliteitsindicatoren zoals de bedrijfswinst (+5,1%), de REBIT of recurrente bedrijfswinst (+6,5%) en de REBITDA of recurrente bedrijfscash-flow (+2,1%) kennen allemaal een lichte verbetering. De marges verbeterden dus en dit ondanks belangrijke investeringen in personeel (versterking/uitbreiding verkoopteams) en in promoties/marketing in de belangrijkste landen waar het aanwezig is. De niet-recurrente kosten (verschil tussen bedrijfswinst en REBIT) bedroegen 1,1 miljoen euro en hadden betrekking op de reorganisatiekosten van een Nederlandse fabriek.

Het financiële resultaat daalde naar 1,648 miljoen euro. De rentelasten bedroegen ongeveer 1 miljoen euro, het restant betrof negatieve wisselkoersverschillen. Over de belastingen viel weinig bijzonders te melden, het netto resultaat deel van de groep steeg 3,9% tot 31,420 miljoen euro, of 39,25 euro per aandeel.

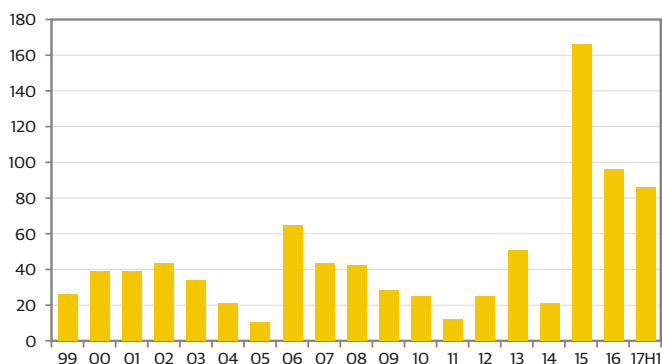
Niet onbelangrijk is dat de netto financiële schuld verder daalt (zie grafiek). Op 30 juni 2016 bedroeg deze 129,8 miljoen euro, eind 2016 was dat 94,1 miljoen euro,

eind 30 juni 2017 was dat maar 84 miljoen euro en dit ondanks de dividenduitkering. Feit is dat de investeringen in de eerste jaarhelft op 12 miljoen euro uitkwamen. Naar de tweede helft van 2017 moet uitgegaan worden van een groter bedrag door de bouw van een nieuwe productie-eenheid in de VS.

Al bij al was er ditmaal niet veel nieuws te rapen door de beperkte conference call die met de financiële analisten plaats vond. Wat wel duidelijk is, is dat het bedrijf sterk blijft investeren in toekomstige groei, groei die deze jaarhelft beperkt uitkwam door minder gunstige wisselkoersevoluties. Op korte termijn zullen die wisselkoersen blijven wegen, gezien de recente zwakte van de Amerikaanse dollar.

Ons conservatief koersdoel (zonder groei na 2017) verlagen we licht van 1.510 naar 1.505 euro, enerzijds omdat de resultaten iets lager dan verwacht uitkwamen, anderzijds was er de positieve impact van de lagere netto financiële schuld. De markt blijft dus overduidelijk een sterke groei verdisconteren. Dat blijkt ook uit de beperkte terugval van

Netto financiële schuld (in mio euro)



de beurskoers na de publicatie van de halfjaarcijfers.

Gert De Measure

Redactie 23 augustus 2017

Koers 2360 euro

www.lotusbakeries.be

in miljoen euro	16H1	17H1	Δ16/17
Omzet	256,379	258,871	1,0 %
België	70,158	70,618	0,7 %
Frankrijk	34,172	34,013	-0,5 %
Nederland	45,725	46,975	2,7 %
Groot-Brittannië	48,383	51,867	7,2 %
Andere	57,941	55,398	-4,4 %
Bedrijfswinst (EBIT)	43,390	45,606	5,1 %
REBIT	43,826	46,670	6,5 %
REBIT-marge	17,1 %	18,0 %	
REBITDA	52,607	53,728	2,1 %
REBITDA-marge	20,5 %	20,8 %	
Financieel resultaat	-1,412	-1,648	
Belasting	-11,137	-12,108	8,7 %
Netto resultaat deel groep	30,231	31,420	3,9 %
Winst per aandeel	38,10	39,25	3,0 %

