

## Ontex verwacht groei met 4 tot 6% in tweede halfjaar

**Om de koersevolutie** van de laatste weken te begrijpen, moeten we terug naar de publicatie van de jaarcijfers begin maart 2016. Ontex waarschuwde toen voor een lagere (vergelijkbare) groei in de eerste helft van 2016 ten gevolge van sterke prijsconcurrentie en een deflatoire trend in zijn mature markten. Als achtergrond geven we mee dat de vergelijkbare groei in 2015 +4,8% bedroeg, een groeivoet die de analisten in hun waarderingen doortrokken naar de volgende jaren.

Die zwakkere vergelijkbare groei kwam inderdaad tot uiting in de eerste helft van 2016 (-0,1%), maar opmerkelijk was dat het management voor de tweede helft opnieuw uitgaat van een vergelijkbare groei tussen 4% en 6%. Dat de koers hierop heel positief reageerde, zal niet verbazen. In feite werd het koersverlies dat geleden werd in maart 2016 (bijna) goed gemaakt eind juli 2016.

Een analyse van de halfjaarcijfers toont de eerste bijdrage en belangrijke impact van het vorig jaar overgenomen Mexicaanse Grupo Mabe dat in het segment Amerika Retail ondergebracht werd. De halfjaaromzet nam hierdoor toe met 12,9% tot 962,6 miljoen euro. De vergelijkbare omzet daalde -0,1% in dit semester, een gevolg van een heel zwakke prestatie in het segment mature markten retail (-7,6%). De groeimarkten deden wat ze moeten doen: groeien (+8,3%). In het segment gezondheidszorg kwam de vergelijkbare groei relatief laag uit (+0,7%). Het segment Midden-Oosten/Afrika zette een groei van 5% neer.

De omzetgroei van 12,9% van de groep vertaalde zich in een toename met 12,2% van de aangepaste EBITDA, de aangepaste nettowinst steeg 11% tot 65,7 miljoen euro. Per aandeel bedraagt de stijging slechts 2,3% door

(in miljoen euro)	15H1	16H1	Δ15/16
Omzet	852,8	962,6	12,9 %
Aangepaste EBITDA	109,9	123,3	12,2 %
Aangepaste nettowinst	59,2	65,7	11,0 %
Idem per aandeel	0,87	0,89	2,3 %

(in miljoen euro)	15H1	16H1	Δ15/16
Vergelijkbare omzet	460,8	425,7	-7,6 %
Amerika retail	n.b.	132,2	n.r.
Groeimarkten	73,7	79,8	8,3 %
Gezondheidszorg	215,3	216,9	0,7 %
Midden Oosten/Afrika	103,0	108,1	5,0 %

een toename van het aantal uitstaande aandelen. Het betreft meer bepaald de uitgifte van nieuwe aandelen om de overname van Grupo Mabe te financieren. Het bedrijf heeft immers een relatief hoge schuldgraad, waardoor overnames financieren met bijkomende schulden niet onmiddellijk een optie is.

Door de verbeterde vooruitzichten voor 2016 en door een verfijning van de gebruikte cijfers verhogen we het koersdoel van 25,7 euro in mei 2016 naar 29,1 euro nu. We herhalen dat dit koersdoel geen rekening houdt met de toekomstige groei. We mogen dus gerust stellen dat het aandeel een relatief aantrekkelijke waardering heeft vandaag, want groei bij Ontex is een quasi-zekerheid.



GERT DE MESURE, ANALIST VFB  
 REDACTIE 6 AUGUSTUS 2016  
 KOERS 31,70 EURO  
[WWW.ONTEXGLOBAL.COM](http://WWW.ONTEXGLOBAL.COM)



THE ANSWERS FOR AN ACCELERATING WORLD

BE-REIT WDP is Benelux marktleider in de ontwikkeling en verhuur van opslag- en distributieruimten.

Een geïntegreerd team realiseert een breed pallet aan ingenieuze projecten op maat.

WDP beheert een vastgoedportefeuille van 1,8 miljard euro en noteert op Euronext Brussels met een marktkapitalisatie van 1,3 miljard euro.

STABIELE INKOMSTEN  
 LOGISTIEK  
 DUURZAME VASTGOED  
 INVESTERINGEN  
 LANGETERMIJN PARTNERSHIPS  
 GEDIVERSIFEERD KLANTENBESTAND  
 AANTREKKELIJK DIVIDENDBELEID

**WDP**  
 WAREHOUSES WITH BRAINS  
[www.wdp.eu](http://www.wdp.eu)