

Ontex: resultaten 2019 en transformatieplan (7 april 2020)

Inleiding

Na het moeilijke jaar 2018 voerde het management diverse ingrepen uit en lanceerde het een transformatieplan. De eerste positieve gevolgen van die initiatieven waren zichtbaar in de resultaten van 2019. We verwijzen ook naar ons rapport van mei 2019 dat we opmaakten na een ontmoeting met de investor relations van het bedrijf. Thema was het 'Transform to Grow' (T2G) plan dat begin mei gelanceerd werd. Hetgeen we toen besproken hebben, is grotendeels uitgekomen.

Dat transformatieplan vergde 130 miljoen euro financiële investeringen over de periode 2019/21. Het betrof een eenmalige kost van 85 miljoen euro en 45 miljoen euro investeringen. Van die kosten/investeringen zou 45 à 50 miljoen euro in 2019 besteed worden, het restant in de jaren 2020 en 2021.

Omzetcijfers per divisie in 2019

In 2019 zag Ontex de omzet 0,5% dalen tot 2.281,3 miljoen euro. Die -0,5 was de resultante van -3,2% door lagere volumes, +2,2% door een betere prijs- en productmix en +0,5% door wisselkoersen. Op een vergelijkbare basis en bij constante wisselkoersen bedroeg de omzetsdaling -1%.

Naar de segmentering toe was er een daling van -6,3% in Europa, het gevolg van het verlies van enkele klantencontracten, wat eerder al aangekondigd werd. Zo daalden de volumes in de 3 productcategorieën. Ook voerde de marktleider veel promotie-acties. Het management merkt wel een geleidelijke verbetering in de tweede helft van het jaar als onderdeel van het T2G-transformatieplan. Een bijzondere vermelding is er voor de abonnementsformule voor luiers waarvan de groei versnelde in Frankrijk. Het concept wordt ook in de Benelux gelanceerd.

In het segment AMEAA (rest van de wereld, omzet +6,7%) noteerde de groep een wijd gespreide groei. In Amerika was er 7,7% groei, in de V.S. leverde Ontex aan de huismerken van de grote distributiegroepen, in Mexico deden de eigen lokale Ontex-merken het goed. In Brazilië werd geprofiteerd van de herlancering van de eigen merken. In de regio Midden Oosten, Afrika en Azië was er ook omzetgroei en dit in een uitdagende omgeving. De goede gang van zaken in de V.S. wordt geïllustreerd door de beslissing om er een nieuwe productie-eenheid op te richten.

In het segment gezondheidszorg daalde de omzet 0,7%. Ontex hield een zekere prijsdiscipline aan en haalde daarom minder orders binnen in de heel competitieve institutionele markt. Er was ook de tijdelijke opschorting van een belangrijk contract in het 4^e kwartaal van 2019, de leveringen hiervoor hernemen in het 2^e kwartaal van 2020.

in miljoen euro	2018	2019	Δ18/19	18KW4	19KW4	Δ18/19
Totale omzet	2.292,1	2.281,3	-0,5%	595,9	592,6	-0,6%
<i>Europa</i>	1.020,7	956,9	-6,3%	254,2	249,7	-1,8%
<i>AMEAA</i>	835,8	891,9	6,7%	234,8	237,8	1,3%
<i>Gezondheidszorg</i>	435,6	432,5	-0,7%	106,9	105,1	-1,7%

VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.

Resultatenrekening

Bij een omzetzak van 0,5% tot 2.281,3 miljoen euro boekte Ontex een aangepaste EBITDA van 245,1 miljoen euro (-7%). Bij constante wisselkoersen was die aangepaste EBITDA op 260 miljoen euro uitgekomen, zo kostte de evolutie van de Amerikaanse dollar en de Turkse lira Ontex 16 miljoen euro. De grondstoffen-prijzen daalden wel in de 2^e jaarhelft, maar de impact over geheel 2019 was nog steeds negatief.

(miljoen euro)	2018	2019	Δ18/19
Omzet	2.292,2	2.281,3	-0,5%
Aangepaste EBITDA	263,6	245,1	-7,0%
Niet-recurrente elementen	-24,3	-70,3	n.r.
EBITDA	239,3	174,8	-27,0%
Bedrijfswinst of EBIT	157,4	87,2	-44,6%
Financieel resultaat	-35,4	-37,7	n.r.
Belastingen	-26,9	-12,2	n.r.
Netto winst	95,2	37,3	-60,8%
Winst per aandeel	1,18	0,46	-61,0%
Recurrente winst p/a	1,33	1,07	-19,5%

De niet-recurrente elementen liepen op tot -70,3 miljoen euro, waarvan 49,9 miljoen euro kosten gelinkt aan het T2G-plan. De cashimpact was slechts 30 miljoen euro. Na die niet-recurrente elementen of uitzonderlijke kosten daalde de EBITDA tot 174,8 miljoen euro (-27%). De bedrijfswinst kwam uit op 87,2 miljoen euro. In absolute termen was de daling ongeveer gelijk aan de achteruitgang van de EBITDA.

Het financiële resultaat daalde van -35,4 naar -37,7 miljoen euro. De netto financiële schuld eind 2019 van 861,3 miljoen euro lag wel lager dan het niveau van eind 2018 (-46,3 miljoen euro), maar de gemiddelde rente lag hoger. Enerzijds was de schuld in de eerste helft van 2019 gemiddeld hoger met een hogere rentevoet tot gevolg, anderzijds werd er ook meer geleend in lokale munten die een hogere rente kennen. Door de lagere winst voor belastingen, daalden de belastingen van -26,9 naar -12,2 miljoen euro. De netto winst bedroeg 37,3 miljoen euro. Per aandeel was dat 0,46 euro. Op recurrente basis is dat 1,07 euro.

Vooruitzichten voor 2020

Wat de vooruitzichten voor 2020 betreft, gaat het management uit van een omzet met een lage eencijferige groei (op vergelijkbare basis). De groei zou vooral afkomstig zijn van het segment AMEAA (Amerika, Midden-Oosten, Afrika en Azië). Voor Europa en in gezondheidszorg wordt een stabiele omzet voorop gesteld.

De aangepaste EBITDA wordt geschat op 270 tot 275 miljoen euro, een mooie verbetering t.o.v. de 245 miljoen euro van 2019. Naast de impact van lagere grondstoffenprijzen, zijn het de maatregelen uit het T2G-plan die voor de betere cijfers zullen zorgen.

De niet-recurrente elementen, vooral het gevolg van het T2G-plan zullen tussen 35 en 40 miljoen euro schommelen. De investeringen zullen op ongeveer 5% van de omzet uitkomen, wat de netto financiële schuld moet toelaten om verder te dalen.

Conclusie

Met enige tevredenheid blikken we terug op de publicatie van de cijfers van 2019, ze beantwoordden in ruime mate aan de verwachtingen. En dat wordt ook zo door de markt gepercipieerd, getuige de gevoelige betere prestatie van het aandeel in vergelijking met de Bel20-index. We behouden ons koersdoel van 18,6 euro 2019 (verdisconteringsvoet 7%) van november 2019. Zoals geweten, is dit een heel conservatief koersdoel dat slechts beperkt rekening houdt met de groei in 2020.

Gert De Measure (7 april 2020, koers Ontex: 15,40 euro)

VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.