

Beurs bij de Lunch

Colruyt

"Boort met Cru nieuw segment aan"

Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	34.36 EUR
Naam analist:	Pascale Weber, CFA	Koersdoel:	36 EUR
ISIN code:	BE0974256852	Opwaarts potentieel:	4.8%

	2012	2013	2014E	2015E
Winst per aandeel (EUR)	2.18	2.26	2.24	2.36
% groei j/j	1.9%	3.9%	-1.2%	5.6%
Koerswinst ratio	15.8x	15.2x	15.4x	14.5x
Bruto dividend (EUR)	0.95	1.00	1.00	1.04
% groei j/j	3.3%	5.3%	0.0%	4.0%
Dividendrendement (%)	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%

Colruyt is voornamelijk actief in detail- en groothandel. De Colruyt supermarktketen is veruit de belangrijkste activiteit, goed voor 62% van de omzet in boekjaar 2013/14. Naast de 234 Colruyt winkels heeft de groep 100 Okay buurtwinkels, 11 BioPlanet bio-supermarkten, de non-foodketens DreamLand/Baby en 67 supermarkten in Frankrijk. Als belangrijkste Belgische licentiehouders levert Colruyt aan zelfstandige Spar winkels. De dochter Pro à Pro Distribution verzorgt foodservice in heel Frankrijk. Colruyt heeft tevens een participatie van 30% in Parkwind, het windenergievehikel.

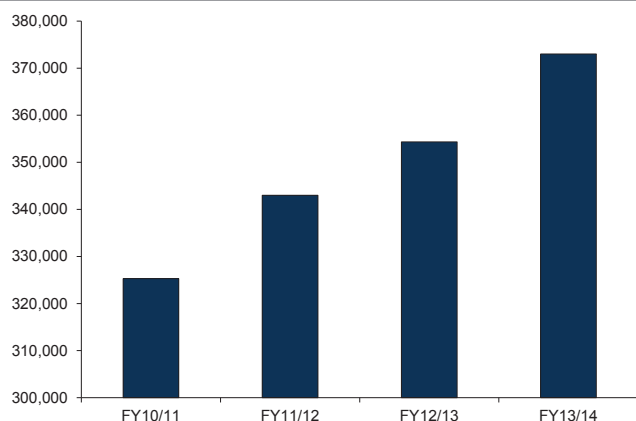
Colruyt opent volgende maand zijn eerste Cru-winkel in Overijssel. Het nieuwe concept biedt een exclusieve selectie aan verse producten die in een typische marktgeving worden gepresenteerd. De winkel zal ongeveer 30 medewerkers tellen.

Vermits Colruyt vooral bekend is van zijn lageprijzenstrategie kwam het nieuws voor KBC Securities-analiste Pascale Weber als een verrassing. Het is niet duidelijk hoeveel winkels er nog in de pijplijn zitten, maar volgens Pascale Weber is er in bepaalde regio's in het land wel degelijk potentieel voor dit premium winkelformaat. Voedingsdistributeurs die zich duidelijk onderscheiden (hard discounters bevinden zich aan de andere kant van het spectrum) van de rest blijven het immers goed doen, terwijl zij die geen keuzes maken het moeilijk hebben.

CONCLUSIE

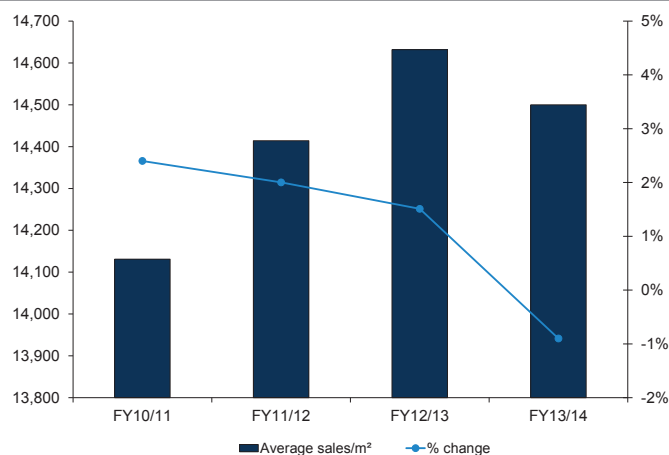
Met de weinig inspirerende vooruitzichten voor het gebroken boekjaar 2014/2015 (vlakke nettowinstevoluitie), de stevige concurrentie en de deflatoire druk herhaalt Pascale Weber haar advies voor Colruyt op 'houden'.

TOTALE VERKOOPSOPPERVLAKTE



Bron: Bolero, KBC Securities

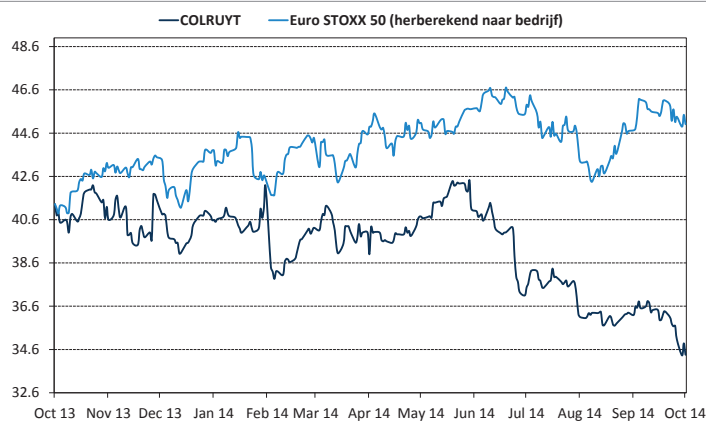
GEMIDDELDE OMZET PER M²



Bron: Bolero, KBC Securities

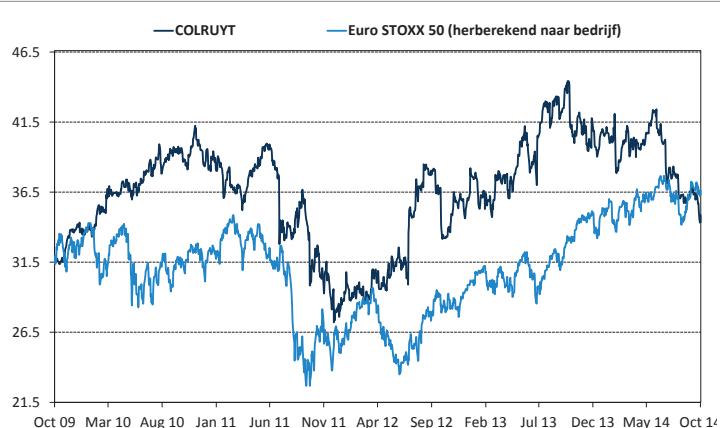
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



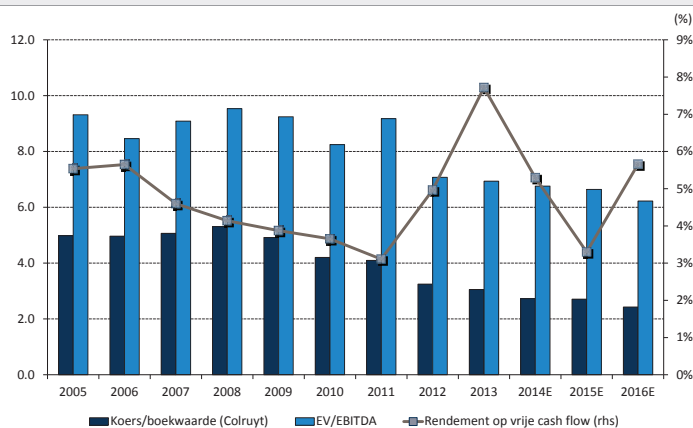
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



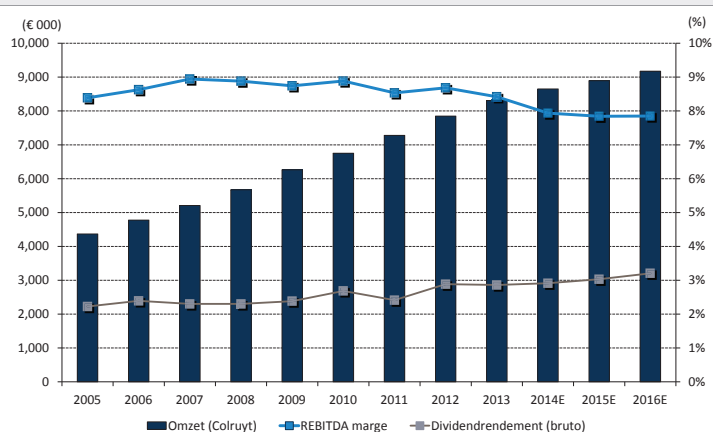
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, KBC Securities