

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

"Advies opgetrokken tot houden"

Colruyt

Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	35.67 EUR
Naam analist:	Pascale Weber, CFA	Koersdoel:	36 EUR
ISIN code:	BE0974256852	Opwaarts potentieel:	0.9%

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>
Winst per aandeel (EUR)	2.18	2.26	2.24	2.33
% groei j/j	1.9%	3.9%	-1.2%	4.2%
Koerswinst ratio	16.4x	15.8x	15.9x	15.3x
Bruto dividend (EUR)	0.95	1.00	1.00	1.04
% groei j/j	3.3%	5.3%	0.0%	4.0%
Dividendrendement (%)	2.7%	2.8%	2.8%	2.9%

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 licentiehouder 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.

Bij Colruyt was het gisteren verzamelen geblazen voor de aandeelhouders. Van Jef Colruyt kregen ze te horen dat de marktomstandigheden de komende 3 tot 5 jaar moeilijk zullen blijven. Hij verwijst daarvoor onder meer naar de besparingsmaatregelen van de nieuwe regering die op het consumentenvertrouwen zullen wegen. Vooral de druk op de prijzen zal zich voortzetten. Sinds begin april van dit jaar daalden de nationale voedingsprijzen gemiddeld jaar-op-jaar met 0,2%. In het vorig boekjaar was er in dezelfde periode nog sprake van een toename met 3%. Gezien het voorgaande verwacht het management van Colruyt dat het nettoresultaat in het boekjaar 2014/15 het niveau van vorig jaar (350 miljoen euro) zal evenaren of lichtjes overschrijden. KBC Securities-analiste Pascale Weber hield rekening met een daling van 0,3% tot 349 miljoen euro (consensus: 351 miljoen euro).

Pascale Weber sprokkelde ook nog het volgende bijeen op de algemene vergadering:

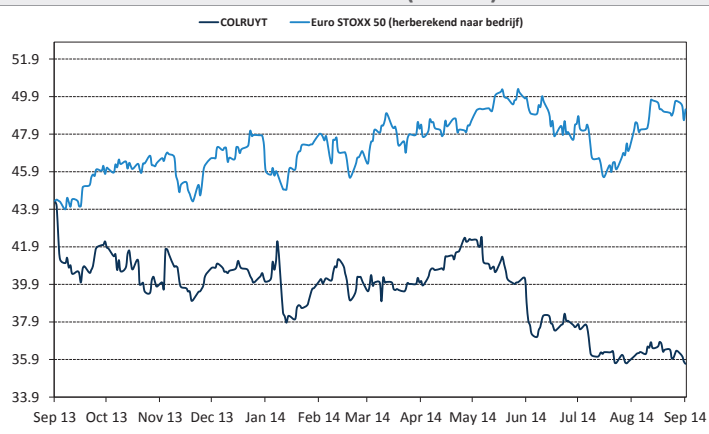
- Colruyt heeft de communicatie rond haar laagsteprijsgarantie verscherpt.
- Het prijsverschil met Albert Heijn is gestegen van 6-7% op het moment van de intrede van Albert Heijn op de Belgische markt tot 9-11% vandaag. De laatste prijsvergelijkingen tonen aan dat Colruyt nog steeds de goedkoopste is op de Belgische markt.
- Het grote belang van promoties blijft een uitdaging voor de leveranciers.
- De rendabiliteit van de divisie Wholesale & Foodservice zou dit jaar moeten verbeteren.
- Het concept van de Colruyt-winkels in Frankrijk dat gebaseerd is op de laagste prijzen voor nationale merken en convenience lijkt ook aan te slaan bij de Franse consument.
- Colruyt legt de klemtoon op operationele efficiëntie. In het boekjaar 2013/2014 steeg het aantal medewerkers met 1 274. Door de moeilijke marktomstandigheden zal het aantal aanwervingen dit jaar verminderen.
- Het investeringsbudget van Colruyt zal stijgen van 322 miljoen euro in het boekjaar 2013/2014 tot 400 miljoen euro dit jaar. Het nieuwe distributiecentrum voor SPAR in Mechelen zal deze maand operationeel zijn, het nieuw distributiecentrum in Ollignies zal volgend jaar in gebruik genomen worden.
- De IT-systemen (SAP, CRM) krijgen een upgrade. Er zal ook geïnvesteerd worden in een nieuw datacenter.
- Colruyt zal in België jaarlijks 3 tot 4 nieuwe Colruyt-winkels openen en er 20 tot 25 renoveren/uitbreiden.
- Het aantal afhaalpunten zal de komende jaren verdubbeld worden, van 150 naar 300.
- Parkwind: de transactie met Sumitomo zou volgende maand moeten gesloten zijn. Colruyt heeft 150 miljoen euro in Parkwind geïnvesteerd.

Beurs bij de Lunch

CONCLUSIE

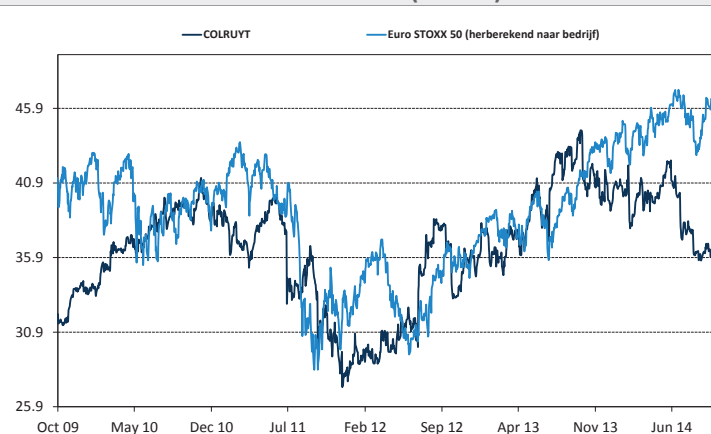
De koers van Colruyt is het voorbije jaar met 20% gedaald en is daarmee onder het koersdoel van KBC Securities beland. Pascale Weber verhoogt bijgevolg het advies van 'afbouwen' naar 'houden'. De KBC Securities-analiste voelt zich comfortabel bij de vooruitzichten voor 2014/15 en de focus van het bedrijf op operationele uitmuntendheid. Sinds de start van het boekjaar heeft Colruyt 8,3 miljoen eigen aandelen ingekocht en Pascale Weber verwacht dat de groep dit zal blijven doen. Een en ander zou de koers ook moeten ondersteunen.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream