

## Sioen: bedrijfsbezoek verplicht voor elke belegger

**Een bedrijfsbezoek bij Sioen** zou verplicht moeten zijn voor elke actieve belegger, alsook voor elke belegger in spe. Het is een mooi voorbeeld van een heel succesvol bedrijf in een heel concurrentiële markt. Als je dan ook nog een deel geschiedenis van het bedrijf erbij krijgt, gecombineerd met de verschillende strategische initiatieven die in de loop der jaren genomen werden, dan kan je maar met één (Frans) woord alles omvatten en zeggen 'chapeau'.

Iedereen weet dat Sioen actief is in technisch textiel, maar dit is wel een heel algemene omschrijving. Feit is dat we dag in dag uit met producten van Sioen geconfronteerd worden, maar het niet beseffen omdat er geen vermelding is van de producent. Zes op de tien vrachtwagenopleggers in Europa zijn uitgerust met zeildoek van Sioen; de beschermkledij van politie-agenten, brandweerlieden en ambulancepersoneel komt van bij Sioen, de binnenbekleding van de Peugeot-auto's ook, en zo zouden we nog enkele bladzijden met voorbeelden kunnen vullen.

Belangrijkst van al is wel de innovatie. Een van de streefdoelen van de groep is dat elk jaar 25% van de omzet moet bestaan uit producten die minder dan 4 jaar oud zijn. Een van die heel nieuwe producten is een zeildoek waarop men in het water algen laat groeien om die dan te verwerken tot proteïnerijk veevoeder. Of een zeildoek om boven terrassen of evenementen te spannen met ingebouwde LED-verlichting (in samenwerking met Philips). Die constante stroom van nieuwe producten is deels de verklaring voor de relatief goede cijfers over 2012. Bij een omzetgroei van slechts 0,3% steeg de bedrijfswinst of EBIT met 27,6%. Dit goede cijfer werd wel positief beïnvloed door lagere afschrijvingen,



daarom is de 16,6% stijging van de EBITDA misschien relevanter. Na iets betere financiële resultaten en fors hogere belastingen (overdraagbare verliezen zijn opgebruikt) steeg de nettowinst 14,4% tot 13,266 miljoen euro, per aandeel is dat 0,62 euro.

Die lagere afschrijvingen zijn het logische gevolg van het iets lagere investeringsniveau. De groep heeft immers in de periode 2000/07 zwaar geïnvesteerd in nieuwe en moderne productiemachines met een belangrijke capaciteitsuitbreiding tot gevolg, waardoor nu minder geïnvesteerd moet worden. Dat heeft heel positieve gevolgen voor de creatie van vrije cash flow op jaarbasis, dat komt direct tot

uiting in de evolutie van de netto financiële schuld. In 2012 alleen al daalde deze met 31 miljoen euro of 20% (!) van de marktkapitalisatie. Deze belangrijke schuldafbouw geeft de groep meer financiële flexibiliteit, waarmee heel wat interessante zaken gedaan kunnen worden en wat het bedrijf ook doet. Zo wordt het dividend met 14,8% verhoogd en worden er eigen aandelen ingekocht. Het bedrijf heeft er ondertussen al 1.026.538 ingekocht, goed voor 4,8% van het totaal aantal uitstaande aandelen. Met die toegenomen financiële flexibiliteit kunnen er ook overnames plaats vinden en dat staat ook op de agenda. We kijken hoopvol uit naar een aankondiging.

Wat de waardering betreft, noteert het aandeel nu licht boven de boekwaarde van 6,95 euro. Een conservatieve DCF-waardering levert een koersdoel op van 9,6 euro.



GERT DE MESURE

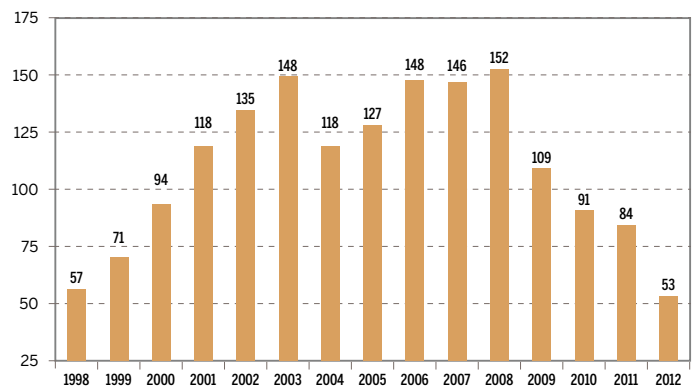
ANALIST VFB

REDACTIE 16 MAART 2013

KOERS 7,20 EURO

WWW.SIOEN.BE

### Schuldevolutie miljoen euro



in miljoen euro	FY11	FY12	Δ11/13
Omzet	322,621	323,490	0,3 %
EBIT	18,633	23,783	27,6 %
EBITDA	35,478	41,368	16,6 %
Fin. resultaat	-5,026	-4,812	4,3 %
Courant resultaat	13,607	18,971	39,4 %
Belastingen	-0,187	-4,904	
Resultaat beëindigde act.	-1,824	-0,801	
Winst, deel groep	11,596	13,266	14,4 %
Idem, per aandeel	0,54	0,62	14,8 %

