

Beurs bij de Lunch

Ter Beke

"Onbemind en ondergewaardeerd, maar niet bij KBC Securities"

Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	61.25 EUR
Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	66 EUR
ISIN code:	BE0003573814	Opwaarts potentieel:	7.8%

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
Winst per aandeel (EUR)	3.58	4.76	5.68	6.53
% groei j/j	-31.1%	33.1%	19.3%	14.9%
Koerswinst ratio	17.1x	12.9x	10.8x	9.4x
Bruto dividend (EUR)	2.50	2.50	2.50	2.50
% groei j/j	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Dividendrendement (%)	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%

Ter Beke is een innoverende Belgische verse voedingsgroep die zijn assortiment commercialiseert in 10 Europese landen. De groep heeft 2 kernactiviteiten: fijne vleeswaren en verse bereide gerechten, beschikt over 8 industriële vestigingen in België en Nederland en telt ongeveer 1.750 medewerkers.

KBC Securities-analist Guy Sips publiceerde een nieuwe nota over Ter Beke waarin hij onder meer wijst op het veelbelovend potentieel van de joint venture met Stefano Toselli. Hij verwijst onder meer naar de nieuwe fabriek in Polen, onderdeel van die 50/50 joint venture, die onlangs werd opgestart en exclusief lasagne- en andere pastagerechten zal leveren aan de Midden- en Oost-Europese markten.

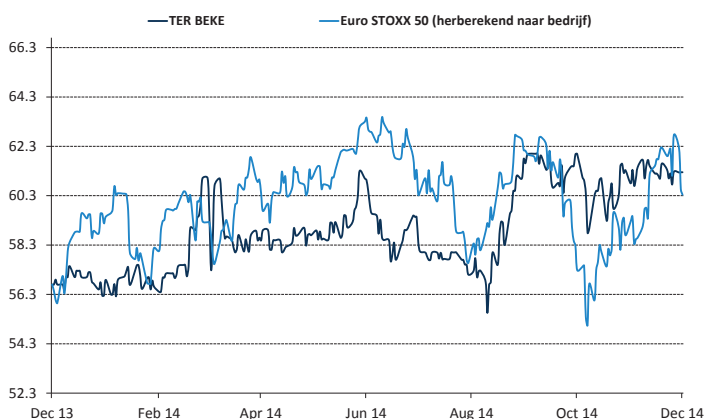
Andere belangrijke conclusies zijn:

1. De verkoop van voorverpakte vleeswaren blijft stijgen.
2. In de afgelopen jaren heeft Ter Beke zich in toenemende mate ontwikkeld van een productiebedrijf naar een productie- en verpakkingsbedrijf. Dat is vooral merkbaar in de divisie vleeswaren waar Ter Beke vandaag al een groot deel van het geproduceerde vlees versnijdt en verpakt.
3. Guy Sips verwacht betere resultaten voor het volledige boekjaar nadat in de eerste jaarhelft al een betere winstgevendheid op een lagere omzet werd opgetekend, te danken aan de optimalisatie van het assortiment door de beëindiging van de productie van gedroogd en gezouten vlees.

CONCLUSIE

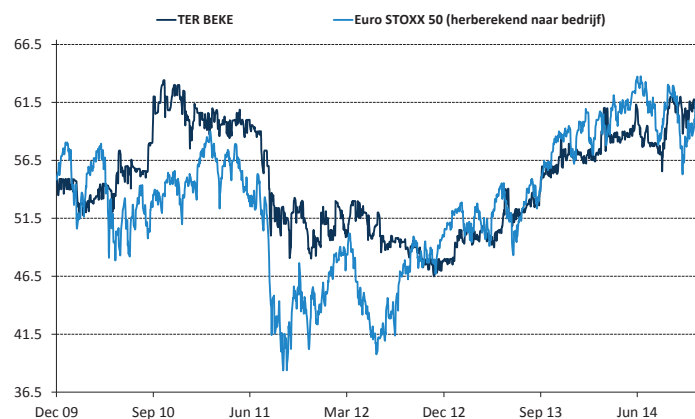
Guy Sips verhoogde het koersdoel voor Ter Beke van 56 naar 66 euro en trok het advies op van 'houden' naar 'opbouwen'. Hij wijst daarvoor onder meer op de verwachting dat resultaten van Ter Beke in 2014 die van 2013 zullen overtreffen, zelfs na de opstartverliezen bij de nieuwe fabriek in Centraal-Europa.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

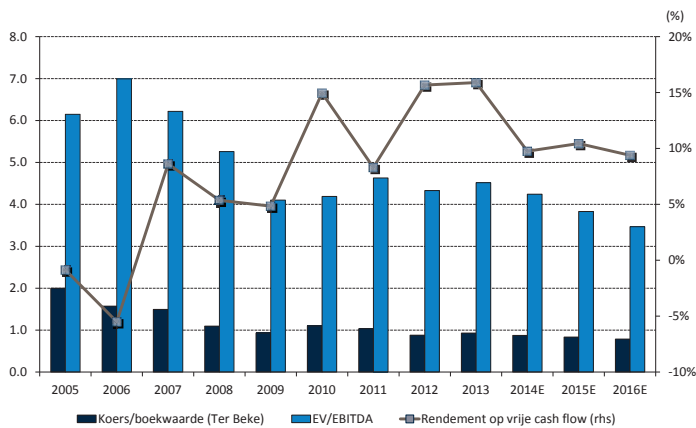
KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: KBC Securities

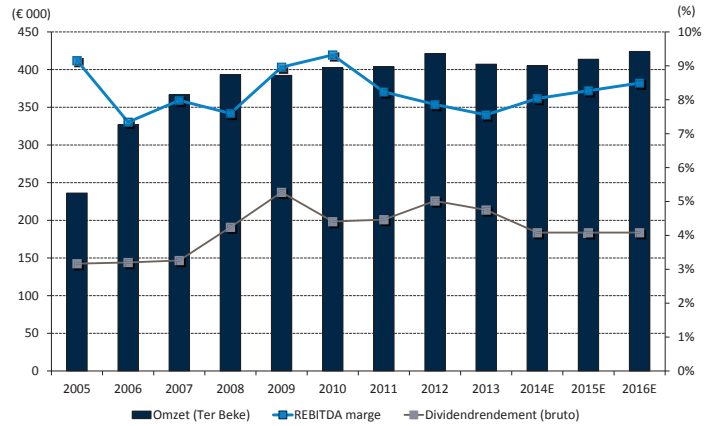
Beurs bij de Lunch

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities

▶ Lasagne



▶ Droge worst



▶ Gevogelte



▶ Vers bij de slager en traiteur

▶ Pizza



▶ Paté



▶ Pastamaaltijden



▶ Netjes verpakt voor thuis

▶ Traditionals & Quiches



▶ Kookhammen

