

## Van de Velde: opklaring in 2013, goede signalen voor 2014

**Van de Velde kende** een minder goede eerste jaarhelft: de omzet daalde 1,8 % tot 97 miljoen euro. Zonder de overname van enkele Nederlandse winkels zou de groepsomzet zelfs met 2,5 % gedaald zijn. Onderverdeeld naar segment was er een achteruitgang van 2 % bij wholesale, in retail (ondertussen al 87 winkels) was er een gemengd beeld. De Amerikaanse Intimacy-winkels werden geconfronteerd met een omzetzaling van 11 %, bij de Britse winkels van Rigby & Peller was er in GBP een omzetzijging van 2,1 % (-1,5 % in euro). Bij de andere Europese Rigby & Peller winkels was er 14 % groei, deels door winkelopeningen, deels door hogere verkopen in bestaande winkels (+9 % in Duitsland).

naar beneden). In de eerste helft werd een bijkomende herziening van 0,9 miljoen euro geboekt. Door het lagere resultaat dalen ook de belastingen.

Het resultaat uit equivalentie betreft de deelneming in de producent Top Form en was ditmaal licht negatief, terwijl er vorig jaar nog een groot verlies was.

Het nettoresultaat deel van de groep daalde 11,9 %, per aandeel bedroeg de daling -12,9 % door een lichte toename van het aantal aandelen.

**Focus op de consument** Op de analistenvergadering werd heel wat tijd besteed aan het retailsegment, dat nu al goed

(in miljoen euro)	12H1	13H1	Δ 12/13
Omzet	98,724	96,979	-1,8 %
Bedrijfswinst (EBIT)	28,587	24,699	-13,6 %
EBIT-marge	29,0 %	25,5 %	
Bedrijfs-cashflow (EBITDA)	31,300	28,400	-9,3 %
EBITDA-marge	31,7 %	29,3 %	
Financieel resultaat	3,556	1,484	
Courant resultaat	32,143	26,183	-18,5 %
Belastingen	-7,530	-6,331	
Winst uit equivalentie	-2,043	-0,138	
Netto resultaat deel groep	22,565	19,874	-11,9 %
Winst per aandeel	1,70	1,48	-12,9 %

De recurrente EBITDA ging 9,3 % achteruit door die omzetzaling, terwijl er ook een stijging van de productiekosten (stikkosten) was. De bedrijfswinst daalde 13,6 %.

Het financieel resultaat van 1,484 lag zo'n 2 miljoen euro lager dan het jaar voordien. Toen werd een uitzonderlijk resultaat van 2,9 miljoen euro geboekt op de aankoop van aandelen Intimacy (herziening koopsom

sector is dat de markt heel versnipperd is over veel kleinere winkels en daar wil Van de Velde direct en indirect een antwoord op formuleren. Een sterke focus op de consument staat hierbij centraal, onder het motto de consument is koningin. Veelvuldig onderzoek heeft aangetoond dat de winkelverantwoordelijke hierbij een cruciale rol speelt. Dat is ook de reden waarom het lijnmanage-

ment decentraal is, met ondersteuning van centrale systemen voor marketing, aankoop, logistiek, winkelmanagement enzoverder. Ook wil Van de Velde meer inzetten op expansie door clustervorming, wat tot meer synergieën tussen de winkels kan leiden. Dit model is heel succesvol in Duitsland en zorgt er voor

een versnelling van de winkelopeningen.

Van de Velde erkent dat er in 2012 en in de eerste helft van 2013 een aantal uitdagingen waren zoals Intimacy, Andres Sarda, de productiekosten en de collecties van Marie Jo en Marie Jo L'Aventure. Deze kregen de volle aandacht en leidden ertoe dat het management voor de tweede helft van 2013 'opklaringen' ziet en stelt dat de eerste signalen voor 2014 goed zijn. De volumes in wholesale stijgen licht, de ingrepen bij Intimacy tonen de eerste positieve tekenen, Rigby & Peller in Groot-Brittannië toont opnieuw groei na een moeilijk eerste kwartaal en bij Rigby & Peller Europa draait het goed in Duitsland en Nederland (in Frankrijk worden de 2 laatste winkels gesloten). E-commerce is in Groot-Brittannië bij Rigby & Peller al goed voor 10 % van de omzet en in Duitsland worden de eerste testen afgerond. Het management heeft ook een kosten oefening achter de rug, waarvan de vruchten geplukt zullen kunnen worden. Op het vlak van collecties loopt de pas gelanceerde badmode relatief goed en lijkt de herpositionering van het Spaanse luxemerke Andres Sarda (iets lagere prijs) zijn vruchten af te werpen.

We behouden ons koersdoel van 34,80 euro en wensen nog niet in te spelen op de mogelijke betere cijfers. Wel zouden we instappen bij koersen onder 30 euro.



GERT DE MESURE

ANALIST VFB

REDACTIE 6 SEPTEMBER

KOERS 35,10 EURO

WWW.VANDELDE.EU

