

Beurs bij de Lunch

WDP: “Verhoogt verwachting en dividend”

WDP	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	73.3 EUR
	Naam analist:	Koen Overlaet-Michiels	Koersdoel:	84 EUR
	ISIN code:	BE0003763779	Opwaarts potentieel:	14.6%

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	4.10	4.64	4.96	5.38
% groei j/j	11.8%	13.0%	7.1%	8.3%
Koerswinst ratio	17.9x	15.8x	14.8x	13.6x
Bruto dividend (EUR)	3.40	3.65	3.95	4.30
% groei j/j	9.7%	7.4%	8.2%	8.9%
Dividendrendement (%)	4.6%	5.0%	5.4%	5.9%

WDP is een Belgische bevak actief in logistiek en semi-industrieel vastgoed. Het bedrijf beheert een kwalitatieve portfolio van € 1.3 miljard die voor 97% bezet is en een gemiddelde huurlooptijd heeft van 7 jaar. Het management zet een groei strategie voorop, terwijl het bedrijf ook al een mooi track record heeft opgebouwd.

Het netto courant resultaat van WDP steeg in de eerste jaarahelft met 14% tot 41,4 miljoen euro. De huurinkomsten stegen met 20% van 45,1 naar 54,2 miljoen euro. De groep doet daarmee beter dan verwacht (KBC Securities 53,6 miljoen euro). De portefeuille-uitbreiding in de Benelux, de aanhoudend hogere bezettingsgraad en de negatieve vergelijkbare groei van de huurinkomsten van -1,2% vormden de basis voor dit resultaat. De inkomsten uit zonnepanelen waren eveneens hoger dan verwacht.

De operationele uitgaven bleven onder controle en resulteerden in een 19,5% hoger operationeel resultaat, voor het resultaat op portefeuille, van 53,9 miljoen euro (KBC Securities 52,7 miljoen euro).

Sinds begin dit jaar kan de groep terugblikken op een stabiele bezettingsgraad van 97,5%. De waarde van de portefeuille steeg tot 1,8 miljard euro en werd positief beïnvloed door herwaarderingen ten belope van 7,6 miljoen euro.

Met de sterke cijfers van de eerste jaarahelft in de hand en in combinatie met de uitbreiding van de portefeuille trekt de groep de verwachting voor het netto courant resultaat voor dit jaar op van 4,50 naar 4,70 euro per aandeel. Ook de dividendverwachting wordt opgetrokken van 3,60 tot 3,75 euro per aandeel. Dat is 10% meer dan in 2014.

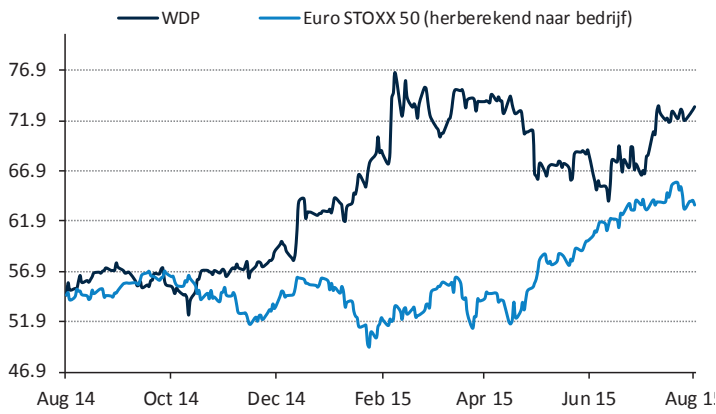
CONCLUSIE

KBC Securities-analist Koen Overlaet-Michiels verhoogde in de aanloop naar de resultaten zijn verwachtingen en ziet dat zelfs ook deze werden geklopt. Hij wijst verder op de sterke groei van de huurinkomsten, terwijl de fundamenten van de portefeuille stevig blijven. Bovendien resulteert een daling van de financieringskosten in een directe ondersteuning van de kasstromen.

Koen Overlaet-Michiels zal zijn verwachtingen voor de winst per aandeel en dividend verhogen in lijn met de nieuwe prognoses van de groep en bevestigt zijn “koop”-advies met een koersdoel van 84 euro.

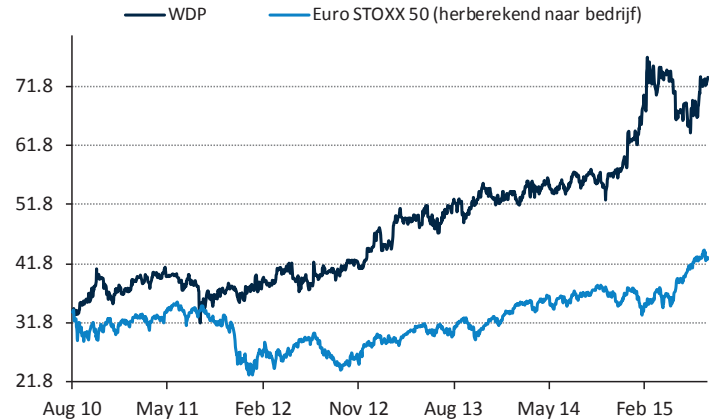
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP WDP (1 JAAR)



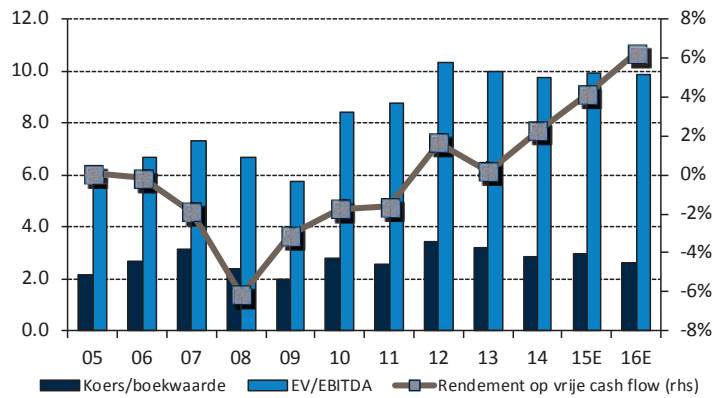
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP WDP (5 JAAR)



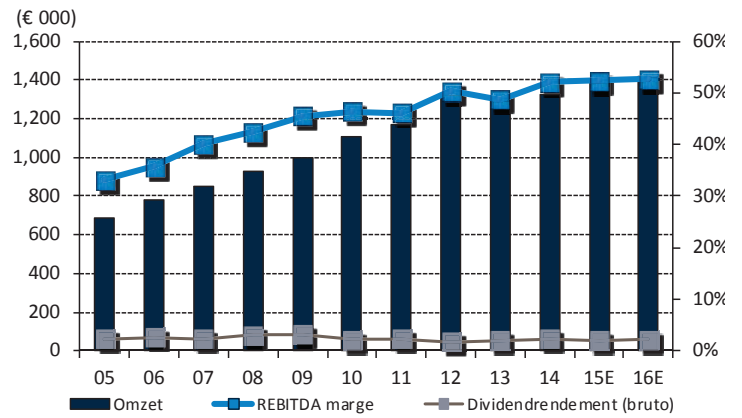
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Warehouses De Pauw



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Warehouses De Pauw



Bron: Thomson Reuters Datastream