

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

Colruyt: "Sterke jaarcijfers"

| | | | | |
|--------------------------------|---------------|--------------------------|----------------------|------------------|
| Colruyt | Advies: | HOUDEN | Huidige koers: | 42.52 EUR |
| | Naam analist: | Alan Vandenberghe | Koersdoel: | 45 EUR |
| | ISIN code: | BE0974256852 | Opwaarts potentieel: | 5.8% |
| | <u>2014</u> | <u>2015E</u> | <u>2016E</u> | <u>2017E</u> |
| Winst per aandeel (EUR) | 2.24 | 2.44 | 2.47 | 2.57 |
| % groei j/j | 2.7% | 9.1% | 1.2% | 3.9% |
| Koerswinst ratio | 19.0x | 17.4x | 17.2x | 16.6x |
| Bruto dividend (EUR) | 1.00 | 1.00 | 1.04 | 1.06 |
| % groei j/j | 5.3% | 0.0% | 4.0% | 1.9% |
| Dividendrendement (%) | 2.4% | 2.4% | 2.4% | 2.5% |

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 licentiehouders 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.

De omzet van Colruyt kwam in het voorbije boekjaar uit op 8 917 miljoen euro, een stijging met 3,1% ten opzichte van een jaar eerder en in lijn met zowel de gemiddelde verwachting als die van KBC Securities. Achter het jaarcijfer gaat een omzetgroeivertraging schuil van 3,9% in de eerste jaarhelft naar 2,3% in de tweede jaarhelft. Dit was te wijten aan de combinatie van prijsdeflatie en een verschuiving van het aankoopgedrag van consumenten naar goedkopere producten in een markt die zeer concurrentieel en promotiegedreven is.

Exclusief de impact van de schikking met de mededingingsautoriteiten van 31,6 miljoen euro kwam de EBITDA uit op 699,7 miljoen euro en de EBIT op 495,4 miljoen euro. De marges bleven stabiel, terwijl KBC Securities-analist Alan Vandenberghe op margedruk had gerekend. Er was bijgevolg beterschap in het tweede halfjaar ten opzichte van het eerste. Colruyt profiteerde van een gunstigere prijsomgeving en van efficiëntieverbeteringen. Volgens Alan Vandenberghe profiteerde de groep mogelijk ook van de verstoringen bij Delhaize.

De nettowinst kwam uit op 362,6 miljoen euro, terwijl op 354 miljoen was gerekend.

Over de vooruitzichten wil de groep enkel kwijt dat de marktomstandigheden naar verwachting moeilijk zullen blijven. Voor becijferde vooruitzichten op het vlak van de nettowinst is het wachten tot de algemene vergadering eind september.

CONCLUSIE

De aangepaste cijfers die Colruyt publiceerde, gecorrigeerd voor de boete van 31,6 miljoen euro, kwamen boven de verwachting uit. Terwijl de omzet nagenoeg in lijn was met de verwachting, kwam de EBIT boven de verwachting uit dankzij een minder concurrentiële omgeving en efficiëntieverbeteringen. Netto kwam het cijfer onder de verwachting uit door de te betalen boete, maar hiervoor gecorrigeerd was de onderliggende winst sterker dan verwacht, maar in lijn met de eigen prognoses van de groep.

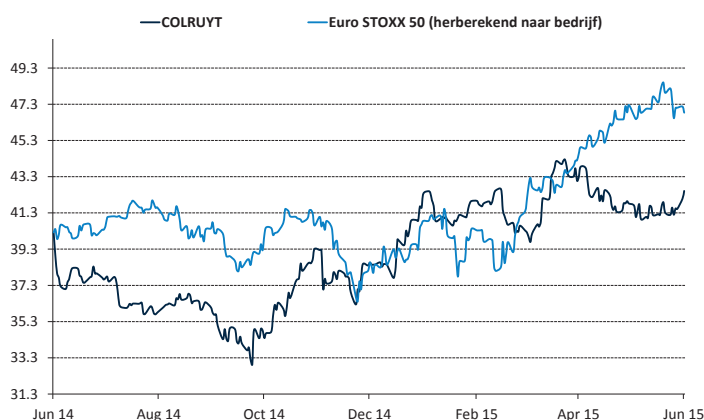
KBC Securities-analist erkent de sterke onderliggende prestatie, maar in afwezigheid van elementen die de koers hoger kunnen duwen, op basis van de faire waardering en de kans op concurrentiedruk laat hij het advies onveranderd op "houden". Op basis van de waardering van de concurrenten en de betere marges verhoogt hij wel het koersdoel naar 45 euro.

Beurs bij de Lunch

Leer beleggen in Opties

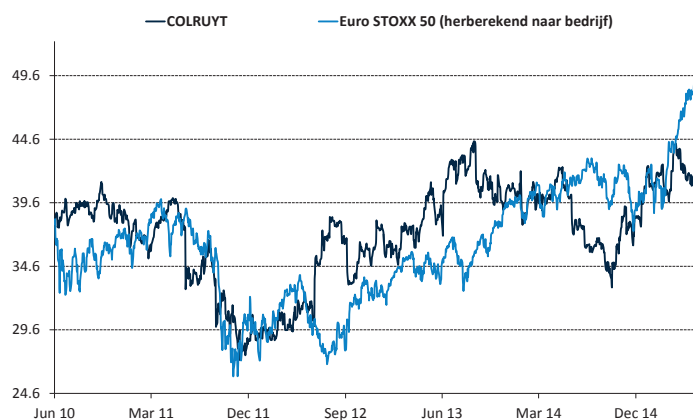
Op de koersschommelingen van dit aandeel kunt u ook inspelen via opties. Wilt u opties beter leren kennen? Stem dan in juni op dinsdagavond of donderdagmiddag af op onze **webinarreeks "Opties@Bolero"**. Optie expert Diederik Van Impe legt u tijdens deze online opleiding uit hoe de opties een verrijking voor uw portefeuille kunnen zijn, welke types opties er bestaan en hoe u ze op de Bolero-website kunt zoeken. Registreer u op <https://www.bolero.be/nl/lp/haal-meer-rendement-uit-opties>

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



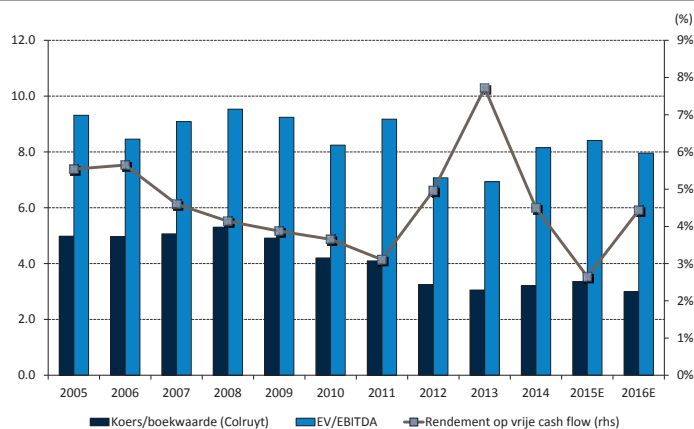
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



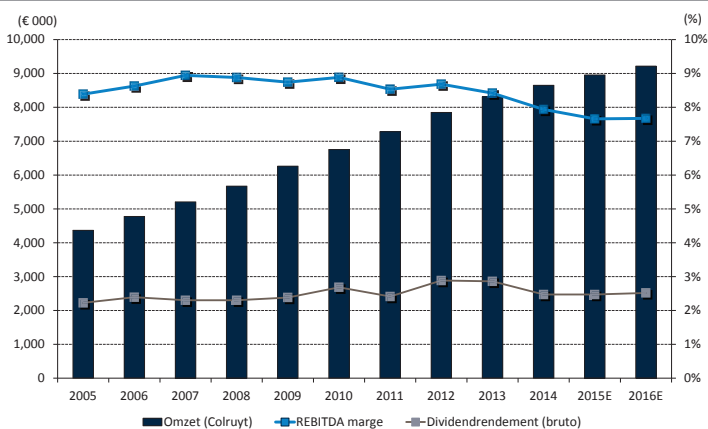
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities