

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

### "Positief kwartaalresultaat"

#### Greenyard Foods

Advies:	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers:	<b>11,82 EUR</b>
Naam analist:	<b>Guy Sips</b>	Koersdoel:	<b>12,8 EUR</b>
ISIN code:	<b>BE0003765790</b>	Opwaarts potentieel:	<b>8,3%</b>

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>1,22</b>	<b>0,39</b>	<b>0,65</b>	<b>0,66</b>
% groei j/j	-206,8%	-67,8%	65,4%	0,7%
Koerswinst ratio	9,7x	30,1x	18,2x	18,0x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Greenyard Foods is een toonaangevende internationale verwerker van oogstverse groenten en fruit tot lang houdbare voedingsproducten. Het bedrijf beschikt over 15 productievestigingen in 6 verschillende landen en bedient daarmee bedrijven uit drie segmenten: Food Service, Food Retail en Food Industry.

Greenyard Foods kwam vandaag aandragen met jaarcijfers voor het boekjaar dat loopt tot 31 maart 2014. Analist Guy Sips van KBC Securities zag dat het goed was. We keken met hem mee en geven tekst en uitleg.

Wanneer we naar het grote geheel kijken, lijkt er inderdaad heel wat positief nieuws te zijn. De omzet uit doorlopende activiteiten steeg met 1,8 % tot 623,1 miljoen euro (3,1% als we rekening houden met constante wisselkoersen).

- De omzet uit de koeldivisie ( 409,8 miljoen euro of 65,8 % van de totale omzet) steeg met 0,5 % op jaarbasis (of met + 2,4 % bij stabiele wisselkoersen).
- De omzet van de conservendivisie ( 34,2 % van de totale omzet ) steeg met 4,4 % op jaarbasis.

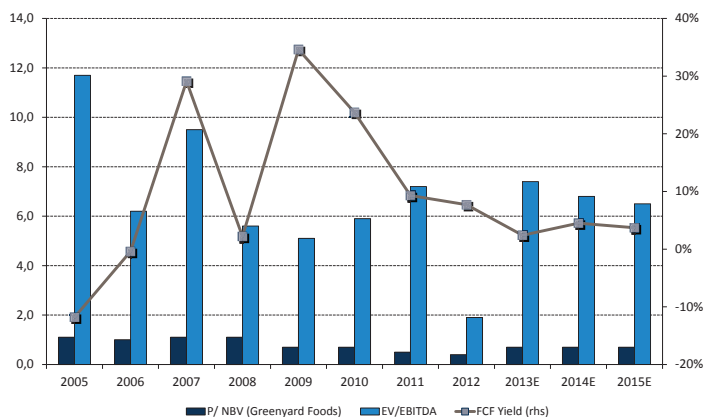
Niet alleen de omzet verbeterde, maar ook de operationele winstmarge steeg en wel met 18,2 % tot 51,4 miljoen euro. Dat is behoorlijk opmerkelijk en dus splitsen we dat graag op. De margestijging kan voor 7,8% verklaard worden door betere operationele resultaten binnen de divisies 'bevroren voeding' en 'conserven', terwijl het stopzetting van de huur van de productiefaciliteiten een positieve impact had van een extra 13,6 %.

#### CONCLUSIE

Analist Guy is van mening dat Greenyard Foods de overgang van 2013 naar 2014 goed verteerd heeft hoewel het als een overgangsjaar werd aangekondigd. Daarnaast is het een goed teken dat de omzetsijging werd opgetekend in stabiele markten en daardoor de sterke toename van de operationele winst verklaard. Efficiëntieverbeteringen, dus, die noodzakelijk zijn om de kosteninflatie te compenseren. Naar de toekomst toe is KBC Securities van mening dat er nog een aantal verbeteringen mogelijk zijn en dat de jaarcijfers alvast een stevige basis scheppen voor verdere winstgevendende groei. Daarom wordt het 'Houden'-advies behouden, net zoals het koersdoel van 12,80 euro per aandeel.

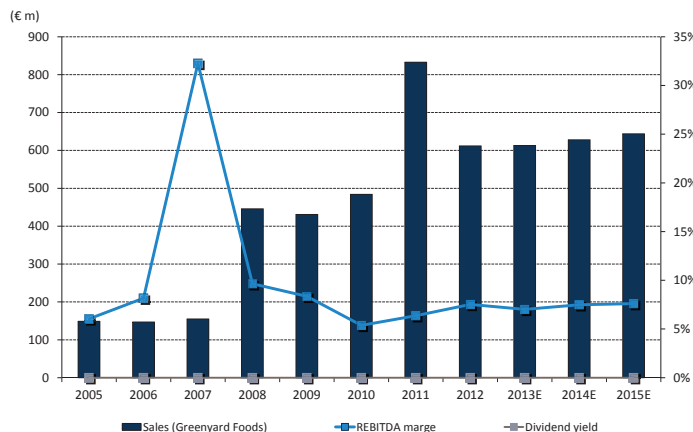
# Beurs bij de Lunch

## WAARDERINGSMULTIPLES



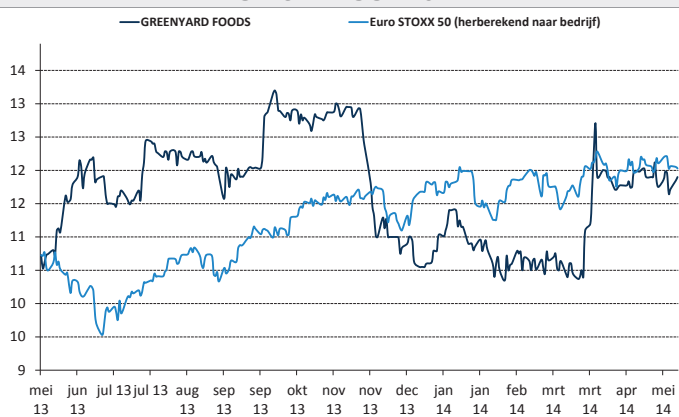
Bron: Bolero, KBC Securities

## RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



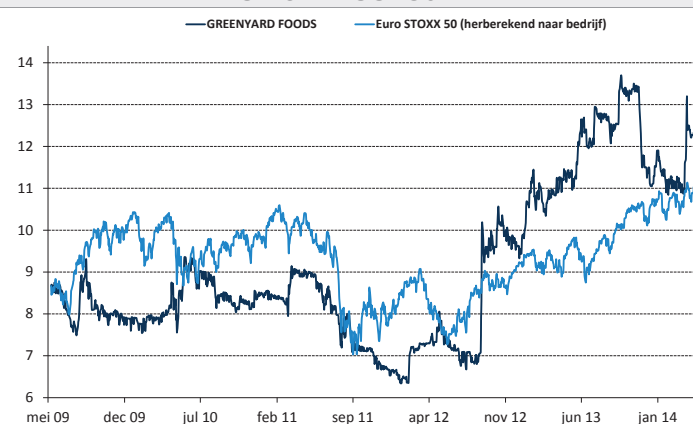
Bron: Bolero, KBC Securities

## KOERSVERLOOP 1 JAAR



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

## KOERSVERLOOP 5 JAAR



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream