

# Beurs bij de Lunch

## "Kwartaalcijfers inspireren tot hoger advies en koersdoel"

<b>Lotus Bakeries</b>	Advies:	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers:	<b>1069.9 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Guy Sips</b>	Koersdoel:	<b>1050 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0003604155</b>	Opwaarts potentieel:	<b>-1.9%</b>

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>47.21</b>	<b>51.78</b>	<b>53.84</b>	<b>56.41</b>
% groei j/j	37.4%	9.7%	4.0%	4.8%
Koerswinst ratio	22.7x	20.7x	19.9x	19.0x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>12.40</b>	<b>13.49</b>	<b>14.66</b>	<b>15.95</b>
% groei j/j	26.5%	8.7%	8.8%	8.7%
Dividendrendement (%)	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%

Lotus Bakeries focust op authentieke specialiteiten uit de koekjes- en gebakwereld zoals speculoos, peperkoek / ontbijtkoek, gebakspecialiteiten, wafels en galetten, pepparkakor koekjes en Dinosaurus koekjes. Lotus Bakeries, met hoofdzetel in België, is een dynamische en internationaal georiënteerde onderneming met productievestigingen in België, Nederland, Frankrijk en Zweden, eigen verkoop-organisaties in een 10-tal Europese landen, de Verenigde Staten, Hong Kong, China, Chili en een exportafdeling voor de overige landen. Met ruim 1.200 medewerkers produceert en verkoopt Lotus Bakeries onder de merken Lotus, Peijnenburg en Annas kwaliteitsvolle en lekkere producten.

In 2014 groeide de geconsolideerde omzet van de groep Lotus Bakeries met 4,7% tot 348 miljoen euro. De mooie omzetgroei (net boven de target van 347 miljoen euro van KBC Securities-analist Guy Sips) is quasi volledig toe te schrijven aan de groei van merkproducten, waar een omzetgroei werd gerealiseerd van 14 miljoen euro, voornamelijk gerelateerd aan de internationale groei van speculoos en speculoospasta, de groei van Lotus Dinosaurus en wafels.

De positieve verrassing kwam vooral van de bedrijfsrentabiliteit. Het recurrente bedrijfsresultaat (49,4 miljoen euro) en de recurrente bedrijfs-cashflow (67 miljoen euro) zijn met respectievelijk 8,1 miljoen euro (19,5%) en 11,4 miljoen euro (20,5%) gestegen ten opzichte van vorig jaar. De sterke verbetering van de rentabiliteit is een gevolg van de herstructurering van de ontbijtkoekfabrieken in Nederland, maar ook van de juiste investeringen en voortdurende focus op rentabiliteitsverbeteringen in de Belgische, Franse en Zweedse fabrieken.

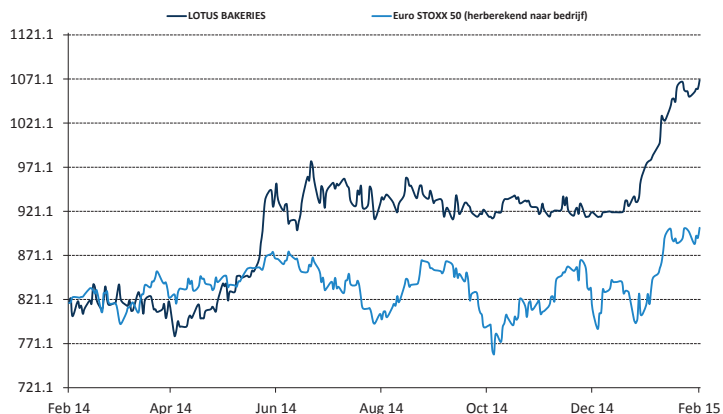
Dankzij de sterke operationele cash flow daalde de netto financiële schuld over de afgelopen 12 maanden tot 20,2 miljoen euro en dit ondanks investeringen van 16,5 miljoen euro. Dit zorgde (samen met de wisselkoersen) ook voor een verbetering van het financieel resultaat. Het nettoresultaat steeg met 31,7% ten opzichte van 2013 en kwam uit op 36,8 miljoen euro. Lotus Bakeries stelt voor om over 2014 een nettodividend uit te keren van 9,3 euro per aandeel (brutodividend van 12,4 euro) tegenover 8,1 euro per aandeel in 2013.

### CONCLUSIE

Guy Sips verwacht voor 2015 veel van de focus van Lotus Bakeries op de verdere groei van Lotus Dinosaurus. In België en Frankrijk is het merk een gevestigde waarde en er wordt verder gebouwd aan de uitbreiding van de distributie. Daarnaast wordt ook ingezet op de verdere internationalisering door de introductie van het Lotus Dinosaurus gamma in een aantal Europese landen zoals Nederland, UK, Zweden, Finland en Tsjechië. Hij schaaft zich dan ook achter het statement van het management dat "ervan overtuigd is dat de juiste strategie en een goede basis aanwezig zijn om op termijn op een rendabele wijze verder te blijven groeien" en hij trekt zijn koersdoel op tot 1.050 euro en trekt zijn advies op van "afbouwen" naar "houden".

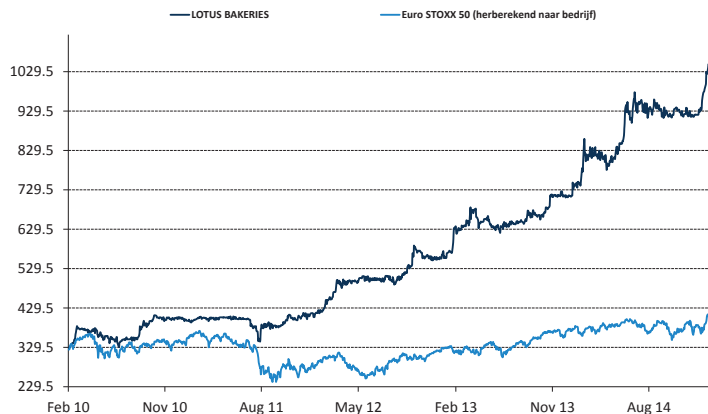
# Beurs bij de Lunch

## KOERSVERLOOP (1 JAAR)



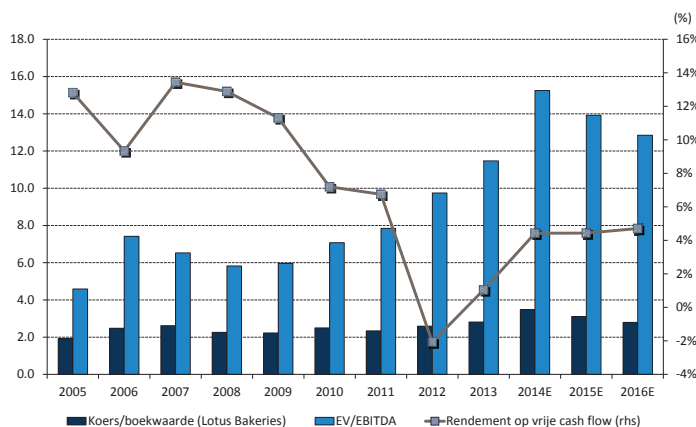
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

## KOERSVERLOOP (5 JAAR)



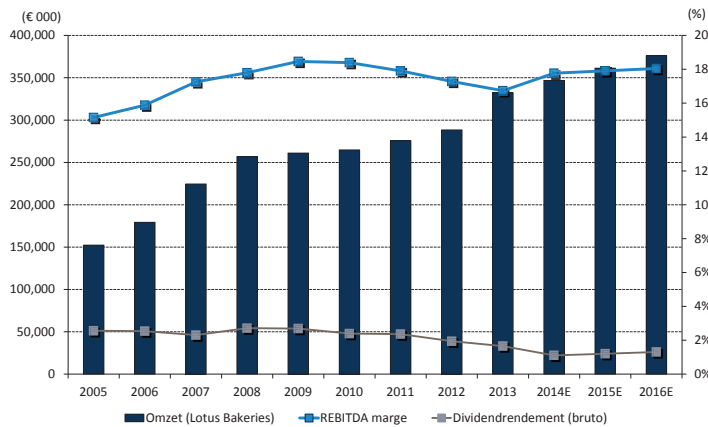
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

## WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

## OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities