

Beurs bij de Lunch

RESILUX: "Sterker dan verwachte resultaten"

Resilux	Koers: EUR 108	Koersdoel: EUR 115	Advies: KOPEN	
BE0003707214	WPA (EUR)	KW	Bruto dividend (EUR)	Dividendrendement
2013	4,52	23,88	1,70	1,6%
2014	8,46	12,76	1,95	1,8%
2015	9,05	11,93	2,10	1,9%

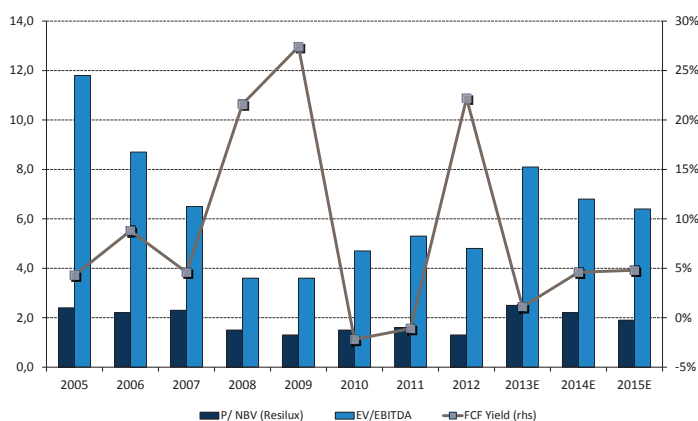
Resilux zag zijn omzet in 2013 met 6,1% stijgen tot 296 miljoen euro en klopt daarmee de verwachtingen van analist Guy Sips. De stijging is een gevolg van gestegen volumes, lagere gemiddelde grondstofprijzen en een lager gewicht van de 'preforms' (de manier waarop Resilux z'n producten maakt alvorens ze tot PET-flessen worden gevormd). Het bedrijf zag zijn volume met 11,6% stijgen, al was er in de VS geen groei. De raad van bestuur stelt een dividend van 1,80 euro voor. Dat is hoger dan de verwachting van 1,70 euro per aandeel.

Het bedrijf kon profiteren van een zwakkere Russische roebel, Amerikaanse dollar en Zwitserse frank en zag door een hogere activiteitsgraad zijn operationele winst (EBITDA) stijgen met 17% tot 30,6 miljoen euro. Die stijging was licht boven de verwachtingen van Guy (30 miljoen euro) en komt overeen met een marge van 10,3%. Voor de toekomst verwacht het bedrijf hetzelfde beeld als dit jaar, al legt het bedrijf de nadruk op kostencontrole en diversificatie. Het verwacht ook dat AirOLux kan profiteren van hogere verkoopcijfers. ten goede.

CONCLUSIE

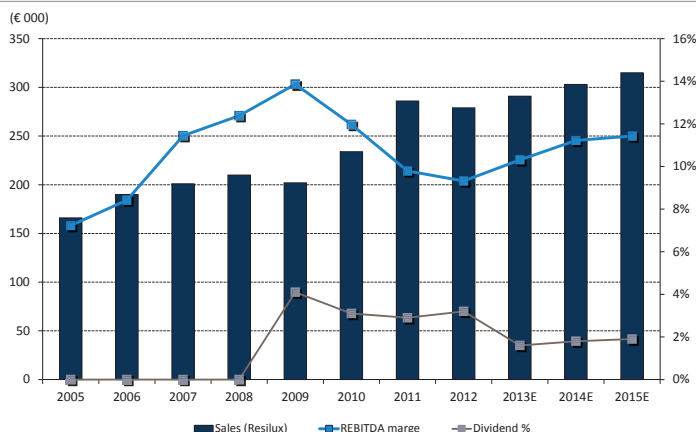
De resultaten van het bedrijf waren sterker dan verwacht en ook het hogere dividend was een positieve verrassing. AirOLux presteerde slechter dan verwacht, maar de vooruitzichten die het bedrijf meegeeft, bevatten hoopvolle signalen. Zoals gewoonlijk zijn de vooruitzichten erg voorzichtig, al kan dat de belegger niet deren. Het aandeel noteert om 10u45 al 1,5% hoger. Analist Guy Sips laat alvast zijn aanbeveling tot "kopen", met koersdoel van 115 euro staan. Tegen de huidige koers is dat een opwaarts potentieel van 5%.

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, KBC Securities