

Ontex: hogere grondstoffenkosten gecompenseerd door besparingen

REEDS OP 8 NOVEMBER 2017, een dag na de publicatie, hadden we de kwartaalcijfers van Ontex verwerkt en het rapportje op de VFB-website ter beschikking gesteld. We kregen sindsdien enkele vragen over de problematiek van de hogere grondstoffenkosten. In het persbericht over de resultaten werd er heel beknopt op in gegaan, een reden om de investor relations even aan de tand te voelen.



De stijging van de grondstoffenprijzen is inderdaad een feit en dat gaf het bedrijf reeds een tijd geleden aan. Opmerkelijk is wel dat de impact weinig of niet zichtbaar is in de cijfers. De negatieve impact kon immers gecompenseerd worden door diverse besparingen op andere niveaus. Feit is ook dat elke marktspeeler met die problematiek geconfronteerd wordt, maar dat dit nog niet geleid heeft tot hogere prijzen en een daling van de promotionele aanbiedingen. De vraag is natuurlijk of de grondstoffenprijzen verder zullen stijgen en indien ja, kan Ontex dat nog verder compenseren met besparingen. We kunnen ook nog meegeven dat dit onderwerp tijdens de conference call helemaal niet aan bod gekomen is. Alle aandacht ging uit naar de tegenvallende prestaties in Brazilië. We zetten de belangrijkste elementen over het derde

kwartaal en over de eerste 9 maanden van 2017 nog even op een rijtje.

In de eerste 9 maanden van 2017 realiseerde Ontex een omzetgroei van 19,9% tot 1,766 miljard euro. Op vergelijkbare basis bedroeg de groei 4,9%, het gros (15%) was dus afkomstig van acquisities. Op kwartaalbasis kwam de omzetgroei uit op 16,1%, op vergelijkbare basis was dat 4,3%. Die 4,3% groei deed zich voor in 4 van de 5 regiosegmenten en in alle 3 de productcategorieën.

Babyluiers, volwassenenincontinentie en vrouwelijke hygiëne realiseerden elk een vergelijkbare groei tussen 3% en 6,1% in het kwartaal en in de periode van 9 maanden.

Het belangrijkste segment Mature Markten retail, goed voor 38% van de groepsomzet, kende een kwartaalomzetgroei van 6,2%. De volumes namen toe in de

meeste markten, Ontex kon dus goed weerstaan aan de toegenomen promoties van de merkproducenten en verhoogde zelfs het marktaandeel. Op vergelijkbare basis was er in het derde kwartaal een groei van 6%!

Gezondheidszorg, goed voor 18% van de groepsomzet, kende een heel beperkte kwartaalomzetgroei van 0,8%. Op vergelijkbare basis (bij gelijke wisselkoers) kwam er een groei van +1,5% uit de bus en dit houdt een beperkt herstel in tegenover de vorige kwartalen. De volumes in volwassenenincontinentie namen toe, de innovatie van het Spaanse Serenity laat een verbreding van het gamma toe.

Het segment Groeimarkten, 8% van de groepsomzet, zag de omzetgroei in het kwartaal vertragen tot 4,1%, na 9 maanden is er 17,8% groei. Op vergelijkbare basis was er in het derde kwartaal 2,7% groei,

na 9 maanden is dat 9,5%. In Rusland en Oost-Europa werd de markt gekenmerkt door een toename van promotionele activiteiten, de marktvraag kwam wel iets minder hoog uit.

Het segment Midden-Oosten/Afrika zorgde voor de valse noot qua omzetprestaties, maar is met 7% van de groepsomzet minder belangrijk. De kwartaalomzet ging er 11,2% achteruit door de zwakte van de Turkse lira, op vergelijkbare basis was er een daling van 1%. De situatie in Turkije is heel uitdagend, vooral door de agressieve acties van hard discounters. De goede prestatie in de andere landen van het segment werd dus meer dan geneutraliseerd door de daling in Turkije.

Amerika retail is door de Mexicaanse en Braziliaanse overnames opgeklommen tot het tweede belangrijkste segment met 29% van de groepsomzet. Op kwartaalbasis was er 72% groei, na 9 maanden kwam de groei uit op 106,4%. Op vergelijkbare basis was er 7% groei in het derde kwartaal, na 9 maanden was dat 11,4%. Er trad dus duidelijk een vertraging op in het derde kwartaal, uitsluitend te wijten aan de zwakke prestatie in Brazilië. Sinds de aankondiging van de Braziliaanse overname kent het marktaandeel in het land een dalende evolutie, wat Ontex verplichtte om in juni 2017 het management te vervangen en om maatregelen te nemen om het tij te keren.

Na doorvoering van enkele aanpassingen bekomen we een nieuw koersdoel van 31,7 euro, een lichte daling tegenover de 32,2 euro voordien. Zoals steeds is het koersdoel gebaseerd op onze verwachtingen voor 2017, dus zonder groei na 2017. Voor de specialisten terzake, kunnen we nog meegeven dat we een verdisconteringsvoet van 6,5% gebruikt hebben.

Meer details vindt u in het rapportje op de VFB-website.

Gert De Measure
Redactie 21 november 2017
Koers Ontex 27,40 euro
www.ontexglobal.com



(in miljoen euro)	16KW3	17KW3	Δ16/17	9M16	17KW3	Δ16/17
Totale omzet	510,2	592,4	16,1%	1472,8	1766,3	19,9%
Mature markten retail	214,6	227,8	6,2%	640,6	673,6	5,2%
Amerika retail	99,3	170,8	72,0%	234,4	483,9	106,4%
Groeimarkten	43,8	45,6	4,1%	120,6	142,1	17,8%
Gezondheidszorg	106,8	107,7	0,8%	323,4	323,6	0,1%
Midden Oosten/Afrika	45,7	40,6	-11,2%	153,7	143,1	-6,9%
Recurrente EBITDA	63,2	68,2	7,9%	186,5	212,9	14,2%