

SPREIDING EN EFFICIENCYVERBETERING GEVEN RESULTATEN EEN STIMULANS

BELGIË HELPT ORDINA AAN OMZET- EN WINSTVERHOOGING

In Nederland treedt een lichte afkoeling op, maar daar staat een opvallende omzetsijging in België tegenover.

tekst: Jaap Barendregt

De tweedekwartaalcijfers van de autotomiseerder waren voor ons een bevestiging van de verbetering van de resultaten die wij aan het begin van dit jaar zagen en die ons ertoe brachten ons advies te verhogen van 'verkoppen' naar 'kopen'. De tweedekwartaalomzet steeg met 4,4%, naar €88 mln. In het eerste kwartaal was dat 1,5%. Het autonome operationeel

resultaat (ebitda), dus zonder bijzondere posten, nam met €6 mln toe, tot €5,2 mln. Ordina maakte geen kwartaalnettowinstcijfer bekend, maar over het halve jaar steeg de nettowinst van -€3,9 mln naar +€3,0 mln (zie tabel).

ONDERLIGGENDE

Als naar de onderliggende ontwikkelingen bij de omzet wordt gekeken is het meest opvallend de stijging in België: van €17,9 mln naar €22,5 mln. Die toename met 26% weegt op tegen de daling van 1,3% in Nederland (van €66,3 mln naar €65,4 mln). Bij de marktsegmenten daalde het aandeel van de overheid opnieuw (-4,7%). De omzet bij de industrie daarentegen steeg met 11,7%,

waardoor de segmenten Overheid, Financiële dienstverlening en Industrie nu ongeveer even groot zijn. Dat is een gezonde situatie qua spreiding. Het zorgsegment steeg met 40%, maar is met een omzetaandeel van 7% nog klein. Het betreft hier vooral de farmaceutische sector in België. De groei in België is tenmeer belangrijk omdat Ordina er met 12% bovengemiddelde marges behaalt. Het gemiddelde van alle activiteiten (6,6%) zal bovendien blijven stijgen door een ingezette bezuiningsoperatie. Het ligt in de lijn der verwachting dat de overheidsvraag door de aankomende verkiezingen in 2017 terughoudend zal blijven. Daar weegt de groei in België en de hogere marge tegenop. <

CONCLUSIE

Hoewel niet alle lichten op groen staan, heeft Ordina met de groei in België en de margestijging sterke troeven in handen om de nettowinst verder te laten stijgen. Bij een k/v van 10,3 handhaven wij daarom ons koopadvies.

HALFJAARCIJFERS

In mln €	2016	2015	2014
Omzet	177,8	172,7	185,2
Autonome ebitda	11,8	3,3	8,3
Nettowinst	3,0	-3,9	0,1



Ordina: kopen
openingskoers 24 augustus: €1,70