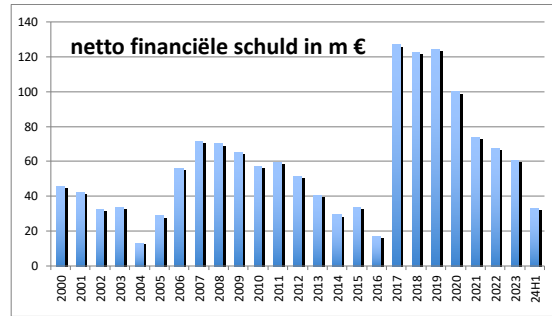




What's Cooking: Franse overname (8 januari 2025)

Inleiding

Bij What's Cooking? loopt het verkoopproces van de activiteiten in charcuterie, goed voor 54% van de groepsomzet. De bedoeling is om met de opbrengst (zo'n 100 miljoen euro) aan te wenden om verder te groeien in de activiteit bereid gerechten. Het management heeft wel niet gewacht op de volledige afronding van de verkoop om nu al de finale onderhandelingen op te starten voor een Franse overname. De netto financiële schuld eind juni bedroeg slechts 33 miljoen euro, de schuld/EBITDA is minder dan 0,5 (zie grafiek rechts).



Overname

What's Cooking? kondigde aan exclusieve onderhandelingen te starten met de groep Mousquetaires (waartoe Intermarché behoort) voor de overname van haar dochter Svetlic. Svetlic produceert een breed assortiment van diepgevroren en gekoelde kant-en-klaarmaaltijden, die heel complementair zijn met de bereide gerechten van What's Cooking? Zo maakt het bijvoorbeeld heel populaire gerechten zoals couscous en paëlla, in totaal gaat het om 300 verschillende producten waarvan er jaarlijks 30 miljoen verkocht worden, met een volume van 15.000 ton. Ze worden gecommercialiseerd onder de merken Claude Léger, Monique Ranou, Itinéraire des Saveurs, Saint Eloi, Top Budget, Netto, Cuisinade en Eismann, in theorie gaat het om huismerken.

De groep Mousquetaires volgde een strategie van verticale integratie voor de beleving van haar winkels, maar door de overname van een groot deel van de Casinowinkels zou ze die strategie laten varen. De Franse groep contacteerde What's Cooking? zelf en er werden al heel wat interessante zaken afgesproken, het is nog wachten op de volledige afronding van de deal. Zo weten we al dat de overnameprijs 35 miljoen euro zal bedragen, of 7 maal de EBITDA. Die EBITDA bedraagt dus 5 miljoen euro, of een marge van 10% op een omzet van 50 miljoen euro. Een belangrijk aspect in het geheel is dat Svetlic uitsluitend aan de eigen groep levert en dat de groep zich geëngageerd heeft om gedurende minstens 7 jaar die commerciële relatie verder te zetten. Het betekent dus dat What's Cooking? geen commercieel risico zou lopen op deze transactie, terwijl het wel allerlei synergieën kan realiseren of de verkoop kan uitbreiden naar nieuwe klanten en nieuwe markten. En binnen de groep Mousquetaires kan er ook gegroeid worden door de integratie van de Casino-winkels bij Intermarché.

Een ander nuttig weetje is dat het productie-apparaat van Svetlic sterk geautomatiseerd is en al voldoet aan de FIT2030-voorwaarden (toekomstbestendig), terwijl er ook nog vrije capaciteit is om te groeien. De investeringen na de overname zouden dus beperkt zijn en schommelen rond de gemiddelde 3% van de omzet voor onderhoud en vervangingsinvesteringen.

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.



**GERT
DE MESURE**
FINANCIAL INFO

Conclusie

Na de aangekondigde verkoop van de divisie Hartig Beleg, die dus nog niet afgerond is, voor 100 miljoen euro en na publicatie van heel goede halfjaarresultaten hadden we ons koersdoel voorzichtig verhoogd van 88 naar 106 euro per aandeel eind augustus (bij een koers van 86 euro). Vandaag verhogen we dat koersdoel naar 136 euro, waarbij we al een groot deel van de opbrengst van Hartig Beleg verrekenen.

Gert De Measure (8 januari 2025, koers What's Cooking: 108,50 euro)

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veeleevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.