



NYSE Euronext.

AANDELEN VRIJE MARKT BRUSSEL

FRED & GINGER

13 januari 2010

Koers	8,25
Aantal aandelen (m)	0,8828
Marktkapitalisatie (m)	7,2827

Eigen vermogen FY07	2,6552
Netto fin. schuld FY07	4,047

Hoog/laag 12 maand: 10 / 7,50

(22 mnd)

(in miljoen EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E°
Bedrijfsopbrengsten	4,404	3,117	3,374	8,004	9,900
Groei in %	n.r.	-29,2%	8,3%	137,2%	23,7%
EBIT	0,354	0,095	0,387	0,579	n.b.
EBIT%	8,0%	3,0%	11,5%	7,2%	n.b.
EBITDA	0,426	0,218	0,638	1,084	n.b.
EBITDA%	9,7%	7,0%	18,9%	13,5%	n.b.
Netto resultaat	0,185	-0,007	0,151	0,204	n.b.
Netto cashflow	0,258	0,117	0,401	0,709	n.b.

E°: vooruitzichten uit prospectus van 2010 die al in 2009 gerealiseerd kunnen worden

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E°
Winst per aandeel	0,34	-0,01	0,27	0,26	n.b.
Boekwaarde per aandeel	0,43	4,55	4,83	5,24	n.b.
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	n.b.
Koers/boekwaarde *	n.b.	n.b.	1,71	1,58	n.b.
Koers/winstverhouding *	n.b.	n.b.	30,14	31,66	n.b.
Dividendrendement *	n.b.	n.b.	0,0%	0,0%	n.b.

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2007, 2008 en 2009 huidige koers

Bedrijfsomschrijving

Fred & Ginger is een Vlaams modehuis, gespecialiseerd in kinderkleding. Het is verticaal geïntegreerd (ontwikkeling, de productie en verkoop via eigen winkels). Het concept van Fred & Ginger werd in 2003 ontwikkeld en werd opgebouwd rond de overname van een aantal bestaande merkengroepen, eerst de Kleertjes-merkengroep, in 2004 was het de beurt aan de Kiekeboe-merkengroep. In 2005 werden de eerste 4 eigen winkels geopend. In 2006 nam ze Hilde & Co over, evenals Nijntje Exclusief. Zo groeide Fred & Ginger naar 9 merken in eigen beheer en naar 10 conceptstores. In 2007 werden 4 nieuwe winkels geopend. In 2008 werd

gestart met een eigen F&G-collectie en 2 nieuwe winkels in shopping-centra. De ambitie is om in de volgende jaren het aantal winkels te verdubbelen. Tegelijk wil men de omzet verdrievoudigen (meer omzet per winkel) en de bedrijfswinst verzesvoudigen. Vandaag heeft de groep 22 Fred & Ginger winkels en 5 Van Hassels concept stores.

Het bedrijf zette in juli 2008 de stap naar de Vrije Markt Brussel via een kapitaalverhoging van 1,25 miljoen euro. De introductieprijs bedroeg 7,80 euro. Fred & Ginger gaf tevens een obligatie uit voor 2 miljoen euro met een rente van 9% en een looptijd van 7 jaar.

FRED & GINGER (D) - Historic chart (EUR)



Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

Kapitaalverhoging oktober 2009

Begin oktober 2009 verhoogde Fred & Ginger het eigen vermogen door de uitgifte van 100.000 nieuwe aandelen aan een prijs van 10 euro per aandeel. Daarnaast gaf het bedrijf nog voor 3,5 miljoen euro obligaties uit. De operaties werden begeleid en uitgevoerd door Bank Degroof.

Met deze financiële middelen wil de groep tegen 2011/12 van 21 naar 35 winkels groeien. Voor Van Hassels (overgenomen in 2008) wil men 10 eigen concept stores op de belangrijkste locaties in Vlaanderen en Brussel. Tot slot zal een dameslijn gelanceerd worden.

Halfjaarresultaten 2009

In de eerste 6 maand van 2009 (februari-juli) werd een omzet van 5,46 miljoen euro gerealiseerd, een groei van 107%. De EBITDA steeg 127% en bedroeg 0,84 miljoen euro. De bedrijfswinst of EBIT kwam uit op 0,63 miljoen euro. De nettowinst tot slot bedroeg 0,43 miljoen euro.

De sterke omzetgroei is het gevolg van de overname van Van Hassels, de sterke interne groei van 42% en de opening van drie nieuwe winkels. Van Hassels vertegenwoordigt een kwart van de omzet.

Jaarresultaten 2008

De omzet steeg 137% tot 8,004 miljoen euro en overtreft sterk de verwachting van 4,9 miljoen euro uit het uitgifteprospectus. Die sterke groei dankt het bedrijf aan:

- belangrijke omzetgroei van de bestaande winkels (like-for-like meer dan 30%)
- de opening van 4 nieuwe winkels
- de integratie van Van Hassels, overgenomen in 2008

De bedrijfswinst bedroeg 0,579 miljoen euro (+50% tegenover 2007), de EBITDA kende een toename van 70% tot 1,084 miljoen euro. De courante nettowinst bedroeg 0,204 miljoen euro, een stijging van 35,5%. De winst per aandeel kwam uit op 0,26 euro, een lichte daling tegenover de 0,27 euro van 2007. De stabiliteit van de winst per aandeel is het gevolg van het groter aantal uitstaande aandelen na de kapitaalverhoging ter gelegenheid van de beursintroductie.

Conclusie

Het businessplan 2008-2010 ging uit van een jaarlijkse samengestelde omzetgroei van 42% en een toename van het aantal winkels van 16 naar 29. Met de cijfers die de groep realiseerde in 2008 heeft het reeds de objectieven van 2009 bereikt. M.a.w. Fred & Ginger heeft een voorsprong van 12 maanden op haar businessplan.

(in miljoen euro)	2006	2007	2008	2009E	2010E
Omzet	3,117	3,374	8,004	7,4217	9,929
EBIT	0,095	0,387	0,579	0,934	1,853
EBIT%	3,0%	11,5%	7,2%	12,6%	18,7%
EBITDA	0,218	0,638	1,084	1,282	2,247
EBITDA%	7,0%	18,9%	13,5%	17,3%	22,6%
Nettowinst	-0,007	0,151	0,204	0,598	1,137

Bron: prospectus Fred & Ginger

Gert De Measure

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.