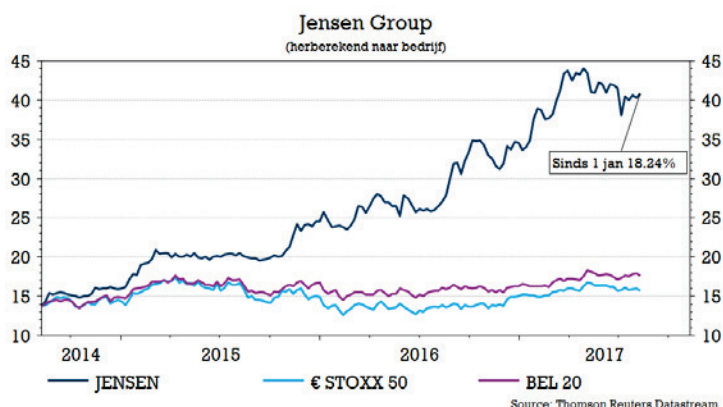


## “Jensen Group mooi op toerental”

Uit het departement: “Wasstrommel”

Het koersbord van Euronext Brussel laat deze morgen nauwelijks groen zien. Tussen de schaarse stijgers vinden we wel Jensen Group terug, al is het wel met bescheiden volumes. De groep maakte deze morgen halfjaarcijfers bekend die weten te bekoren.

De producent van industriële wassystemen rapporteerde voor de eerste jaarihelft een omzetgroei van 5,5% tot 173,5 miljoen euro en deed daarmee iets beter dan verwacht (KBCS 172,4 miljoen). Het resultaat werd ondersteund door een goed gevuld orderboek bij de start van het jaar en op het einde van het eerste kwartaal.



De hogere halfjaaronzet resulteerde ook in een groei van de EBITDA met 20,9% tot 18,5 miljoen en van de EBIT met 17,3% tot 16,3 miljoen euro. Op beide lijntjes presteerde de groep daarmee beter dan verwacht. De EBIT-marge kwam uit op 9,4%.

### Resultatenrekening 30/06/2017 - 30/06/2016 Geconsolideerde, niet-geauditeerde kerncijfers

	30 juni '17 6M	30 juni '16 6M	Wijziging
(in miljoen euro)			
Opbrengsten	173,5	164,4	5,5%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16,3	13,9	17,3%
Bedrijfscashflow (EBITDA) <sup>1</sup>	18,5	15,3	20,7%
Financieel resultaat	-0,8	-0,8	6,2%
Resultaat voor belastingen	15,5	13,1	18,0%
Belastingen	-4,7	-3,4	36,0%
Netto resultaat (voortgezette activiteiten)	10,8	9,7	11,6%
Resultaat van de verkochte activiteiten	0,0	-0,2	-116,7%
Resultaat van participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode	0,1	-0,1	-354,4%
Resultaat toerekenbaar aan de minderheidsaandeelhouders	-0,1		
Netto resultaat (aandeel van de groep)	11,1	9,5	17,1%
Netto cash flow <sup>2</sup>	13,3	11,1	19,6%

### Orderboek

Op het einde van het tweede kwartaal is het orderboek 15% meer gevuld dan een jaar eerder. Wanneer we de orders die niet meer in 2017 geleverd worden buiten beschouwing laten en rekening houdend met de afgewerkte producten en de goederen in bewerking, is de productie reserve 18% hoger dan per einde juni 2016.

### De mening van KBC

Met het rapport over de eerste zes maanden in de hand sleutelde KBC Securities aan het model van Jensen. Het advies blijft op “houden”, maar het koersdoel gaat van 40 naar **42 euro**.

Drie trends op lange termijn spelen volgens KBC Securities in het voordeel van de sector:

- Er zal meer wasgoed zijn door groei in de gezondheidssector en door de effecten van meer toerisme.
- De noodzaak voor automatiseringen door de hoge loonkosten.
- Waterschaarste en hoge energiekosten maakt dat klanten meer op milieu zullen inzetten.

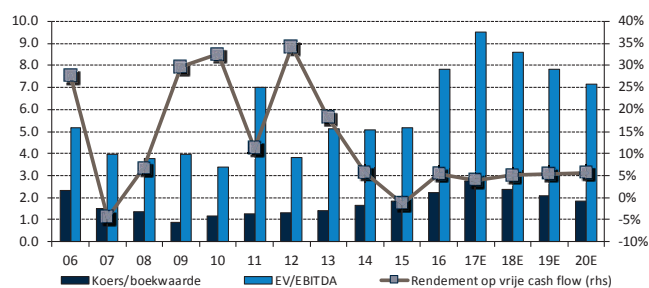
## Jensen-group

Advies	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers	<b>40.9 EUR</b>
Naam analist	<b>Guy Sips</b>	Koersdoel	<b>42 EUR</b>
ISIN code	<b>BE0003858751</b>	Opwaarts potentieel	<b>2.7%</b>

	2016A	2017E	2018E	2019E
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>2.19</b>	<b>2.55</b>	<b>2.70</b>	<b>2.77</b>
% groei j/j	-2.2%	16.4%	5.8%	2.7%
Koerswinst ratio	18.7x	16.0x	15.2x	14.8x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0.50</b>	<b>0.25</b>	-	-
% groei j/j	25.0%	-50.0%	-	-
Dividendrendement (%)	1.2%	0.6%	-	-

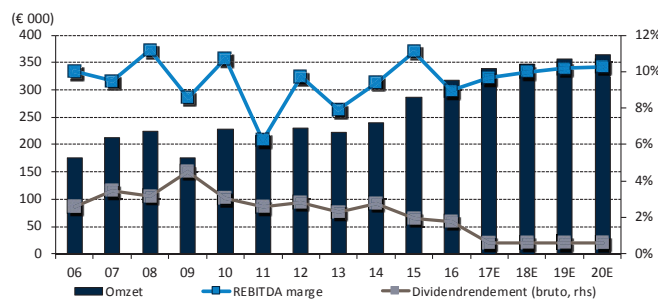
De producent van industriële was-systemen Jensen-Group maakt werk van zijn strategie 'Go East'. Het bedrijf met hoofdzetel in Gent heeft recent geïnvesteerd in een fabriek in China. Het ontwikkelt nieuwe producten die zuiniger zijn met water en elektriciteit. Ook werft Jensen meer verkopers aan en drijft het de productie in China op om in dat land een stevige poot aan de grond te krijgen. Klanten van Jensen zijn bijvoorbeeld ziekenhuizen en hotels. Jensen neemt ook regelmatig leveranciers in een regio over. De verticale integratie gaat verder aan het einde van de productielijn via de integratie van Tolon.

WAARDERINGSMULTIPLES Jensen-Group



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Jensen-Group



Bron: KBC Securities

**Auteurs:** The Front Row, KBC Securities

**Gerelateerd:**



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Groep



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep  
Herenvlaan 2 (GCM)  
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op [www.kbceconomics.be](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto:frontrow@kbc.be) met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

#### Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be), <http://www.kbcsecurities.be> en [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)