

“Jensen Group tempert verwachtingen”

Uit het departement: “Kopen wordt Opbouwen”



Jensen Group (-4,5%) geeft sinds dit jaar geen volledige cijfers meer voor het eerste en het derde kwartaal, maar beperkt zich tot een stand van zaken. Dat belette de groep niet om na negen maanden in 2019 met een kleine winstwaarschuwing uit te pakken. KBC Securities vertaalde die in een advies- en koersdoelverlaging.

Dit was het derde kwartaal

Met een omzet van 74,2 miljoen (-4,1% op jaarbasis) in het derde kwartaal van 2019 bedroegen de opbrengsten van de Jensen-Groep over de eerste negen maanden 251,8 miljoen euro (258,4 miljoen een jaar eerder). Tot op heden ontving de groep voor 227,3 miljoen euro bestellingen, 1,1% meer dan in dezelfde periode van 2018.

Vooruitzichten

Op het ogenblik van de resultaten van de eerste jaarhelft gaf de groep geen vooruitzichten, behalve de 5,8% hogere ontvangen orders op jaarbasis (154,6 miljoen). Jensen-Group verwacht nu echter een lagere omzet en een lagere winstgevendheid voor 2019 als gevolg van de lagere verkoop van grote projecten in West-Europa en Azië, maar Jensen-Group ziet wel een aanhoudend sterke verkoop van afzonderlijke machines en systemen.

De groep laat in het persbericht weten de nodige maatregelen te hebben genomen om de productiecapaciteit aan te passen en ze werken aan het verminderen van de overheadkosten. Verder merkt Jensen op dat hun groeistrategie gebaseerd is op de verkoop van alleenstaande machines, systemen en grote projecten en ze er zeker van zijn dat de voortdurende investeringen hen terug zullen brengen naar groei zodra de huidige economische onzekerheden verdwijnen.

De mening van KBC

KBC Securities verlaagt in een reactie op de kwartaalupdate de omzetprognose voor 2019 tot 328 miljoen euro wat voor het vierde kwartaal een omzet van 76,2 miljoen betekent in vergelijking met 85,4 miljoen een jaar eerder. Aangezien de Jensen-Groep niet alleen lagere inkomsten verwacht, maar ook een lagere winstgevendheid gaat de verwachting voor de EBIT voor 2019 van 29,6 miljoen naar 27,4 miljoen euro (inclusief een eenmalige impact van 2,5 miljoen op de verzekeringskosten door de orkaan Michael) tegen 26,9 miljoen een jaar eerder.

Kwartaalupdate Jensen zaait twijfel

(Total return, herberekend naar bedrijf)

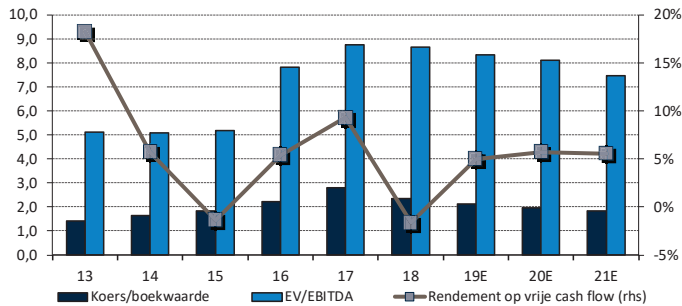


Bron: Refinitiv Datastream

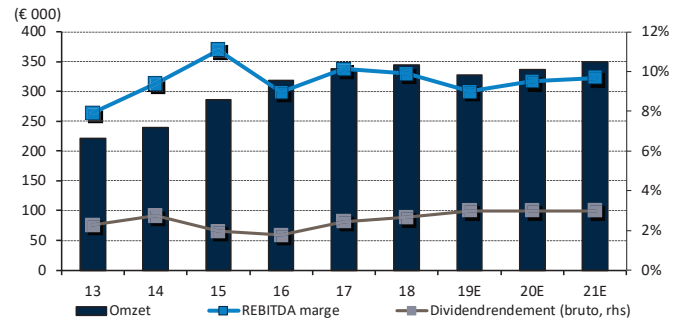
Na het verlagen van de verwachtingen gaat het koersdoel van 42,5 euro naar 39,5 euro. Het “Koop”-advies wordt vervangen door een “Opbouwen”-advies. KBC Securities ziet nog steeds drie langetermijntrends die in de kaart van de wasserijactiviteiten spelen en die tot een toename van de activiteit en automatisering moet leiden:

- groei in de wasserijsector als gevolg van
 - hogere uitgaven voor gezondheidszorg

- meer reizen
- meer toerisme;
- een toename van de automatisering van de wasserijsector bij kleinere entiteiten die minder uren werken tegen hogere gemiddelde lonen
- meer cleantech door
 - waterschaarste
 - hogere energiekosten.

WAARDERINGSMULTIPLES Jensen-Group


Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Jensen-Group


Bron: KBC Securities

Jensen-Group	13	14	15	16	17	18	19E	20E	21E
Omzet	221	240	286	318,2	338,1	343,8	328,0	336,2	350,0
REBITDA (€m)	18	23	32	28,5	34,2	34,0	29,5	31,9	33,9
REBITDA marge	7,9%	9,4%	11,1%	9,0%	10,1%	9,9%	9,0%	9,5%	9,7%
Netto resultaat	10	13	18	17,1	20,5	18,2	18,5	17,1	18,4
							19E	20E	21E
P/E	8,9x	8,8x	9,0x	12,8x	15,1x	14,2x	15,7x	15,2x	14,2x
EV/EBITDA	5,1x	5,1x	5,2x	7,8x	8,8x	8,7x	8,3x	8,1x	7,5x
Koers/boekwaarde	1,4x	1,6x	1,8x	2,2x	2,8x	2,3x	2,1x	2,0x	1,8x
Rendement op vrije cash flow	18,2%	5,7%	-1,4%	5,4%	9,3%	-1,6%	5,0%	5,7%	5,6%
Dividendrendement (bruto)	2,3%	2,7%	2,0%	1,8%	2,5%	2,7%	3,0%	3,0%	3,0%
							19E	20E	21E
Nettoschuld (€m)	-2,8	-6,4	0,1	-3,2	-23,0	-5,5	4,6	-2,5	-9,2
Net debt/REBITDA	-0,16x	-0,28x	0,00x	-0,11x	-0,67x	-0,16x	0,16x	-0,08x	-0,27x
							19E	20E	21E
Omzet-groei	-3,7%	8,2%	19,5%	11,1%	6,3%	1,7%	-4,6%	2,5%	4,1%
REBITDA-groei	-21,4%	28,4%	40,9%	-10,1%	20,0%	-0,6%	-13,2%	8,2%	6,0%
Netto winstgroei	-2,5%	32,4%	35,1%	-2,4%	19,8%	-11,2%	1,5%	-7,4%	7,4%

Bron: KBC Securities

Auteurs: KBC Securities

Bijdrage door:
Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

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

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar 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 worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. 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.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com