

Beurs bij de Lunch

Zetes: “Sterke halfjaarcijfers en vooruitzichten leveren koopadvies op”

Zetes	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	30.5 EUR
	Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	37 EUR
	ISIN code:	BE0003827442	Opwaarts potentieel:	21.3%
	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0.66	1.21	1.92	2.02
% groei j/j	-44.6%	84.3%	58.6%	5.2%
Koerswinst ratio	46.5x	25.2x	15.9x	15.1x
Bruto dividend (EUR)	0.55	0.63	0.70	0.77
% groei j/j	0.0%	14.5%	11.1%	10.0%
Dividendrendement (%)	1.8%	2.1%	2.3%	2.5%

Zetes is een toonaangevende Europese system integrator en leverancier van innovatieve oplossingen en diensten voor supply chains, identificatie en mobiliteit. Via een netwerk van kantoren in de hele EMEA-regio stellen we u meer dan 1000 Auto-ID-professionals ter beschikking. De oplossingen voor automatische identificatie van Zetes verbinden de fysieke wereld van haar klanten met de digitale wereld. Ze geven deze klanten een betere zichtbaarheid op de bewegingen van goederen en mensen in hun IT-systeem. Zo kunnen ze beter beslissen, processen stroomlijnen en workflows automatiseren. En dit door technologie op een intelligente manier te gebruiken. De oplossingen van Zetes zijn gebaseerd op zowel voldragen als innovatieve technologieën, zoals barcodes, stem, RFID, imaging, print & apply, smart cards en biometrie.

Zetes pakte vrijdagmorgen met een indrukwekkend halfjaarrapport uit. Tijdens het eerste semester van 2015 tekende de groep een omzetgroei op van 8,1% tot 128,3 miljoen euro, vooral te danken aan groei in de divisie Goods ID die er met 14,8% op vooruitging tot 100,9 miljoen euro. De divisie People ID boekte daarentegen een 11% lagere omzet van 27,5 miljoen euro omdat geen grote hardware leveringen gebeurden. De totale halfjaarlijkse brutomarge steeg met 16% naar 58 miljoen euro. De courante EBITDA is in vergelijking met het eerste semester van 2014 met 64,8 % toegenomen tot 13,3 miljoen euro: Goods ID was goed voor 7,9 miljoen euro (+ 89,8 %) en People ID voor 7,2 miljoen euro (+ 31,4 %). Op het niveau van de marge betekende dit respectievelijk 7,8% en 26,1%. De EBITDA is met 69,7 % gestegen tot 13,1 miljoen euro, het hoogste niveau ooit opgetekend tijdens een eerste semester. Netto steeg het resultaat met 162%, van 2,1 miljoen euro naar 5,5 miljoen euro.

CONCLUSIE

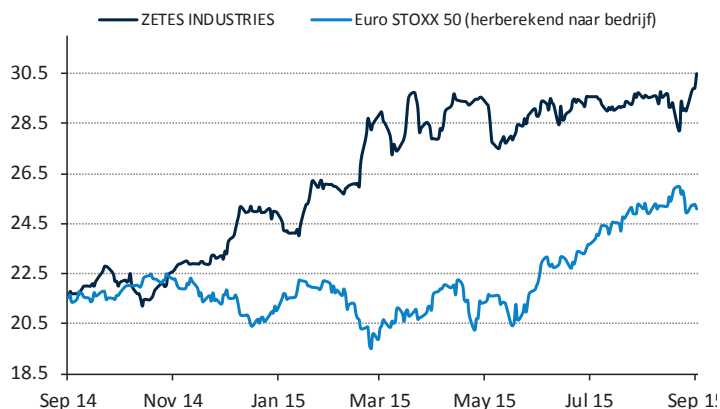
Gedragen door dit stevige halfjaarrapport verhoogde KBC Securities-analist Guy Sips zijn verwachtingen voor Zetes. Voor Goods ID mikt hij op een omzet van 203,9 miljoen euro en een REBITDA van 15,5 miljoen euro. Voor People ID wordt dit 51,5 miljoen euro en 12,8 miljoen euro.

Hij heeft er vertrouwen in dat de strategieën die door Zetes worden uitgevoerd, vruchten afwerpen en de groep in staat moeten stellen om duurzame en intern gegenereerde winstgevendende groei neer te zetten, zoals trouwens ook al blijkt uit de halfjaarcijfers. Zetes zelf stelt cijfers voor de tweede jaarhelft in het vooruitzicht die op hetzelfde niveau zullen uitkomen als dezelfde periode vorig jaar. En met de sterke eerste jaarhelft op zak verwacht de groep haar beste jaarresultaat ooit te realiseren.

Guy Sips verhoogt zijn advies naar “kopen” en trekt zijn koersdoel op van 32,5 naar 37 euro.

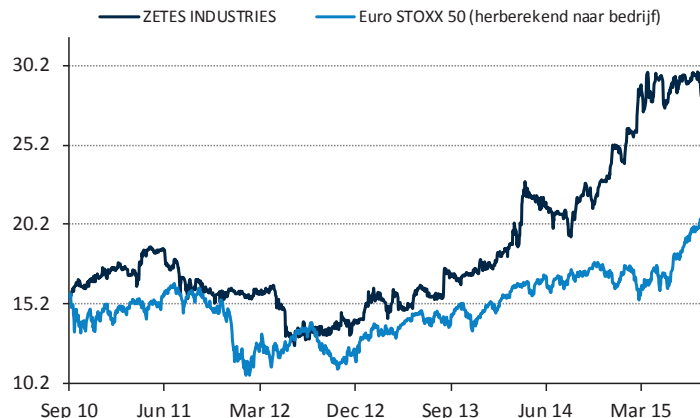
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP ZETES INDUSTRIES (1 JAAR)



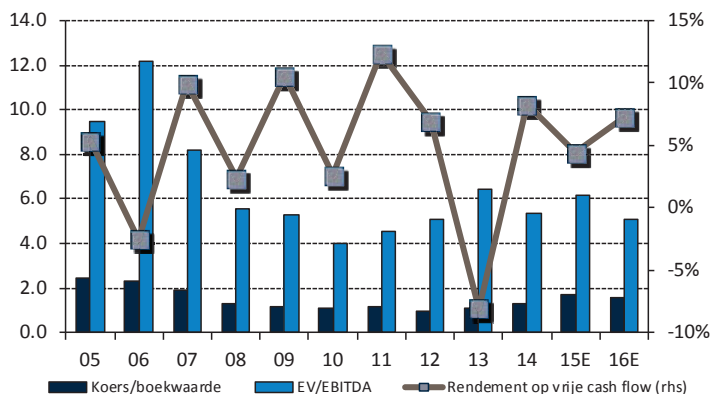
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP ZETES INDUSTRIES (5 JAAR)



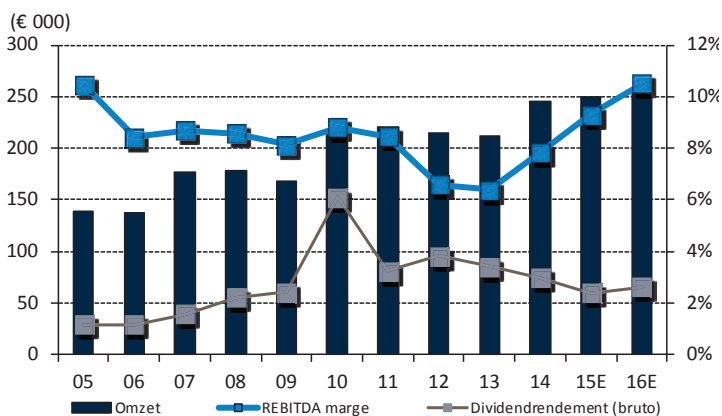
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Zetes



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Zetes



Bron: KBC Securities