



Bolero



Zetes Industries

stabiliseert na recordjaar

Zetes	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	42.45 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	45 EUR
	ISIN code	BE0003827442	Opwaarts potentieel	6.0%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	1.21	2.13	2.22	2.26
% groei j/j	84.0%	76.7%	4.2%	1.8%
Koerswinst ratio	35.1x	19.9x	19.1x	18.8x
Bruto dividend (EUR)	0.63	0.80	0.92	1.06
% groei j/j	14.5%	27.0%	15.0%	15.0%
Dividendrendement (%)	1.5%	1.9%	2.2%	2.5%

Zetes is een bedrijf met Belgische origine die instaat voor het verzorgen van oplossingen met betrekking tot supply chain management, identificatie en mobiliteit. Zetes kan opgedeeld worden in 2 hoofdafdelingen. De eerste afdeling, en tevens grootste pijler van het bedrijf, is GOODS ID. Hierbij focust Zetes zich op een volledige IT-begeleiding van het productieproces van de klant. Dit volledige aanbod is tevens één van de sterktes van het bedrijf. Het totale pakket kan verder onderverdeeld worden in 6 collaboratieve supply chain oplossingen.

Zetes boekte een 5,4% lagere halfjaaromzet van 121,5 miljoen euro. De daling was verwacht gezien de cijfers voor de eerste helft een jaar eerder hoger werden geholpen door een groot project. Opsteker in het interimrapport is de evolutie van de brutomarge die evolueerde van 45,2% naar 47%.

Per divisie zien de resultaten er als volgt uit:

- **Goods ID:** omzet -4,7% tot 96,1 miljoen euro, waarmee Zetes er in slaagde om de omzetevolutie te stabiliseren na de recordprestatie in de eerste helft van 2015. De brutomarge bleef stabiel op 40 miljoen euro. Door de licht hogere operationele uitgaven kwam de REBITDA uit op 6,8 miljoen met een marge die evolueerde van 6,8% naar 7,6%. Zetes onderstreept dat de voorbije eerste jaarhelft de op één na beste ooit was voor de groep en in lijn was met de evolutie in de tweede jaarhelft van 2015. De bedrijfswinst kwam uit op 3,86 miljoen euro.
- **People ID:** omzet -7,6% tot 25,4 miljoen euro en te wijten aan de product mix van de uitgevoerde projecten. De operationele uitgaven daalden met 6,1% en de REBITDA kwam uit op 7,66 miljoen euro tegen 7,18 miljoen een jaar eerder. De REBIT steeg van 5,35 naar 5,94 miljoen euro.

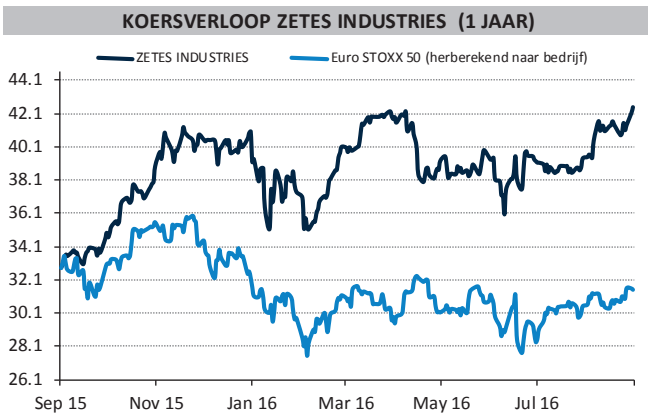
De operationele kosten bleven stabiel en de REBITDA kwam uit op 12,5 miljoen euro, onder de verwachting van 13,39 miljoen euro van KBC Securities. De nettowinst daalde van 5,53 naar 4,88 miljoen euro. Voor het volledige boekjaar zou de winstgevendheid op hetzelfde niveau uitkomen als in 2015.

Conclusie

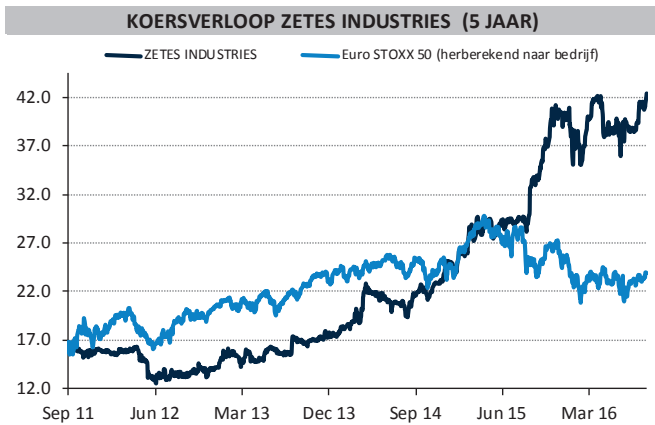
Zetes slaagde er in beide divisies in om de omzet te stabiliseren en dat ondanks de afwezigheid van enkele grote contracten.

Voor Goods ID verwacht Zetes dat 2016 een jaar van consolidatie wordt op de hoge historische niveaus. De omzet zal op jaarbasis weliswaar iets lager uitkomen, maar de EBITDA zou in lijn met die van 2015 moeten uitkomen. In People ID blijft Zetes op zoek naar een goede geografische diversificatie en een balans tussen langetermijncontracten en contracten op korte termijn. Afrika blijft een prioriteit. KBC Securities is opgetogen dat de inspanningen ook sterk op centraal- en zuid-Amerika gericht zijn, waar nog flink wat opportuniteiten zijn.

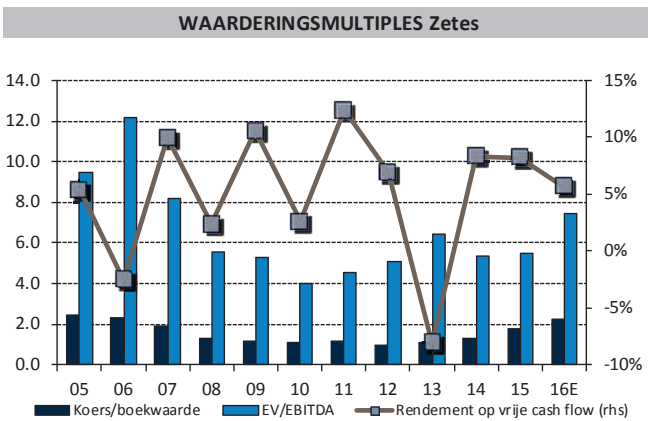
Het advies van KBC Securities-analist Guy Sips blijft onveranderd op houden met een koersdoel van 45 euro.



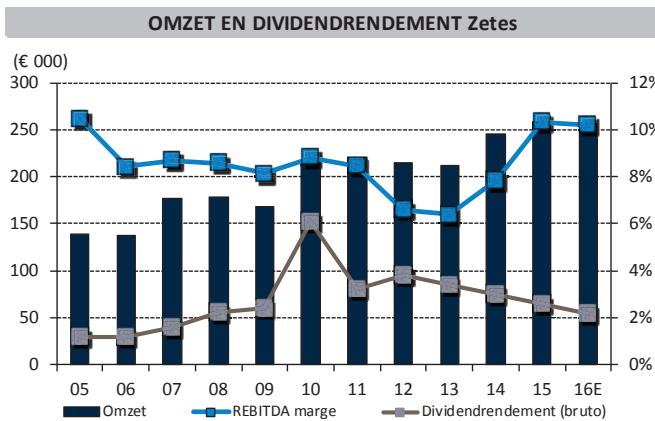
Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: KBC Securities



Bron: KBC Securities

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.