

Beurs bij de Lunch

"Bemoedigende start"

Zetes

| | | | |
|---------------|---------------------|----------------------|------------------|
| Advies: | OPBOUWEN | Huidige koers: | 28.58 EUR |
| Naam analist: | Guy Sips | Koersdoel: | 32.5 EUR |
| ISIN code: | BE0003827442 | Opwaarts potentieel: | 13.7% |

| | <u>2014</u> | <u>2015E</u> | <u>2016E</u> | <u>2017E</u> |
|--------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Winst per aandeel (EUR) | 1.21 | 1.66 | 2.07 | 2.11 |
| % groei j/j | 72.5% | 37.2% | 24.8% | 1.9% |
| Koerswinst ratio | 23.6x | 17.2x | 13.8x | 13.5x |
| Bruto dividend (EUR) | 0.50 | 0.63 | 0.69 | 0.76 |
| % groei j/j | -9.1% | 26.0% | 10.0% | 10.0% |
| Dividendrendement (%) | 1.7% | 2.2% | 2.4% | 2.7% |

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 kondigde aan dat in het eerste kwartaal van 2015 de omzet in de Goods ID divisie opnieuw gestegen was, dankzij door een sterke orderportefeuille. De omzetstijging werd gedreven door de uitrol van een mobiel computing systeem voor de Zwitserse Post.

De Zwitserse Post heeft in het kader van een aanbesteding in augustus vorig jaar Zetes de hernieuwing van zijn mobiele infrastructuur toevertrouwd. Zetes levert en onderhoudt sinds begin september 2014 alle mobiele toestellen van de nationale post- en koeriersdienst van Zwitserland. De uitrol zal gefinaliseerd worden in 2015 en de onderhoudsdiensten worden voor een periode van vijf jaar geleverd.

Verder maakte Zetes bekend dat in People ID, zoals verwacht, de productie van beveiligde documenten toeneemt. Zetes heeft verschillende langdurige concessiecontracten getekend: in België, Côte d'Ivoire, Gambia, Portugal en Israël. De projectteams voor de kiezersregistratie in Afrika werken op verschillende fronten, waaronder het opstellen van de kiezerslijsten in Togo.

Minder positief was het nieuws dat -sinds begin mei 2015- de Senegalese regering het biometrische visa terug opgeborgen heeft. Ze beëindigde aldus ook haar technische concessie met Zetes. Zetes zorgt ervoor dat de financiële impact beperkt zal zijn en het management van Zetes verwacht nog steeds dat de People ID divisie betere resultaten zal behalen vergeleken met de eerste helft van 2014 toen 30,9 miljoen euro omzet en 5,5 miljoen bedrijfscashflow (17,7% REBITDA-marge) gerealiseerd.

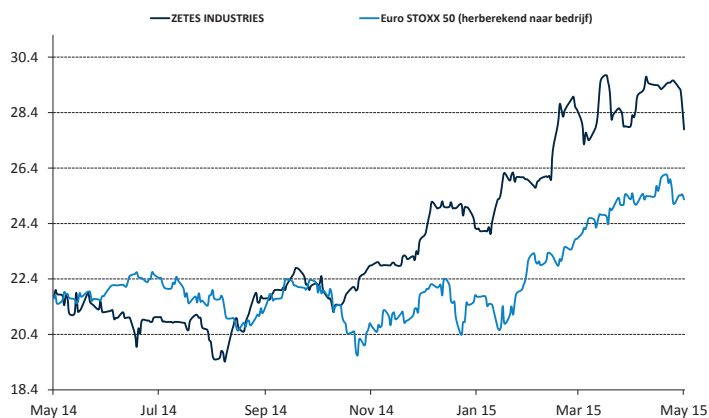
CONCLUSIE

Hoewel de beëindiging van Zetes' technische concessie voor de biometrische visa in Senegal als een verrassing kwam voor KBC Securities-analist Guy Sips, denkt hij dat Zetes op het juiste spoor zit om een goed boekjaar 2015 te bereiken. Hij vond het positief om te lezen in de kwartaalupdate dat de goede bedrijfsprestaties aan het begin van 2015 in lijn lagen met de verwachtingen van het management en dit zowel in de Goods ID divisie als in de People ID divisie, die goed presteert met een combinatie van lange termijn en korte termijn contracten.

Hij verwacht dat de People ID divisie een verdere omzetstijging zal laten zien dankzij enkele commerciële successen voor kortlopende projecten (levering van electorale inschrijving kits, AFIS) en de uitvoering van langetermijncontracten (Build and Operate). De lancering van de contracten voor de e-paspoorten in België (mei 2014) en Gambia (december 2014) zal inkomsten blijven genereren; en dit voor de komende 5 jaar op zijn minst. Zetes blijft erbij dat deze 'Build and Operate'-contracten en de contracten voor biometrische visa, de resultaten voor deze divisie structureel zullen verhogen en een beter zichtbaarheid zal creëren.

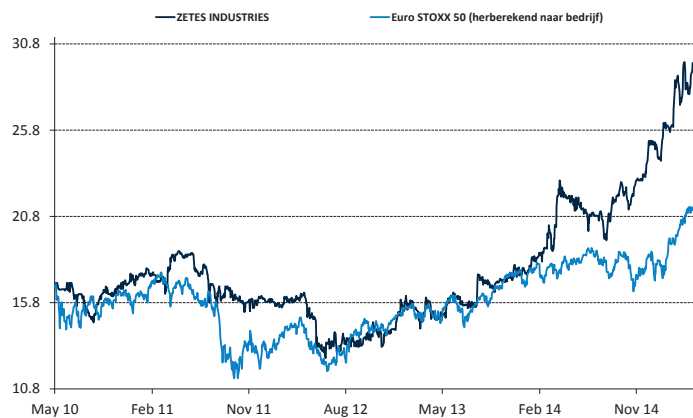
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



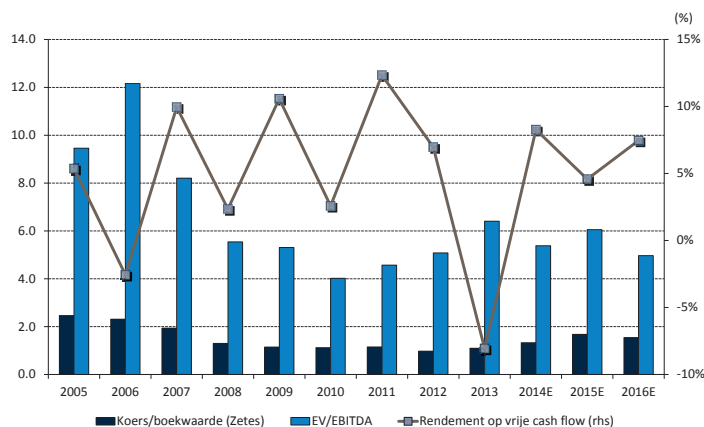
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



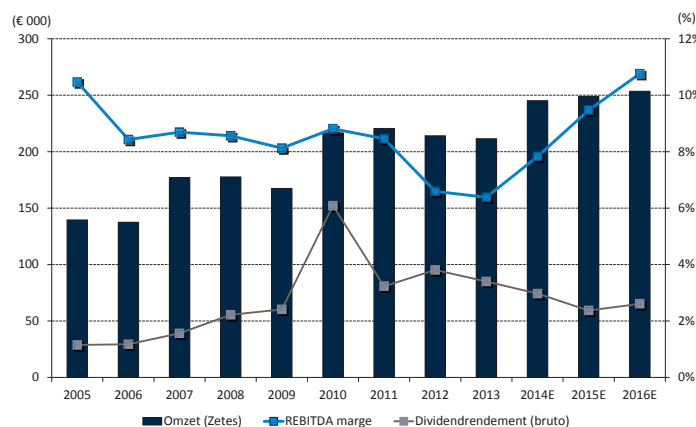
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities