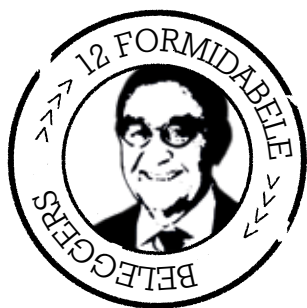




# WASHTEC

## Rendabel door de wasstraat



Washtec is de grootste auto-wasretetteproducent ter wereld. De Duitse onderneming is actief in zeventig landen waar dagelijks bijna 3 miljoen auto's door de wasstraten van het bedrijf gaan. Het bedrijf is marktleider en probeert de concurrentie voor te blijven door verder

te innoveren en tegelijk de kosten te drukken. De belangrijkste markt zijn de kernlanden van Europa. Washtec heeft hier 40 procent van alle wasstraten als klant is daarmee twee keer zo groot als zijn belangrijkste concurrent in Europa. Naast kernmarkt Europa, goed voor driekwart van de omzet, moet Noord-Amerika, als groeiende automarkt, in positieve zin verder gaan bijdragen aan de groei. Met slechts iets meer dan 10 procent marktaandeel is er nog voldoende ruimte voor groei in deze regio. Ook China, goed voor slechts 5 procent van de omzet, is een groeiemarkt. De achtergrond is simpel: het aantal auto's

in China stijgt en door de stijgende loonkosten wordt de spreekwoordelijke man met spons in China duurder en duurder. De onlangs aangetreden topman van Washtec, Volker Zimmermann, heeft de taak om het bedrijf de komende jaren te leiden naar verdere groei. Hij krijgt daarbij de steun van een onlangs vrijwel volledig opgefrist team van commissarissen. Het nieuwe strategische plan van Washtec moet de omzetgroei versnellen en de winstmarges structureel verbeteren.

Washtec kijkt terug op een succesvol 2014 waarin de omzet krom naar het hoogste niveau sinds de oprichting in 2000. Daarmee is het bedrijf hersteld van zware verliezen in 2011, die aanleiding waren voor grootschalige reorganisaties. Tijdens het eerste kwartaal van dit jaar zag het bedrijf de omzet en winst flink aantrekken in Noord-Amerika, Azië en Oost-Europa. Europa bleef wat achter, winst en de omzet bleef hier stabiel. Het bedrijf ligt goed op schema om zijn doelstelling – een winstmarge van 8 procent voor rente en belasting – in 2016 te halen. Het daarnaast aangekondigde superdividend van 95 eurocent viel bij beleggers in goede aarde. Washtec wil in het huidige jaar met verschillende innovaties op de markt komen, afgestemd op de behoeften van automobilisten. Daarbij bepaalt de klant steeds meer wat hij wel en niet wil wassen, en daarbij zal de wastijd verkorten.

Met de hoge blootstelling aan de kern van Europa kan Washtec waarschijnlijk goed profiteren van een verder aantrekkende Europese economie. Als ook Europa weer flink bijdraagt aan de omzet en winstgroei moet de recordomzet over 2014 de komende jaren overtroffen kunnen worden.

Risico's zitten bij Washtec met name in de onzekerheid rond klanten. Het bedrijf heeft enkele grote klanten. Als een van hen voor de

**WASHTEC KIJKT TERUG OP EEN SUCCESVOL 2014 WAARIN DE OMZET KROM NAAR HET HOOGSTE NIVEAU SINDE OPRICHTING IN 2000**

concurrentie kiest, kan de impact groot zijn.

### WAAROM AANTREKKELIJK?

Het Duitse Washtec wordt verhandeld tegen een lagere koers-winstverhouding dan sectorgenoten. Bij een verwachte winst per aandeel van 1,19 euro voor 2015 noteert het aandeel een koers-winstverhouding van 16. Washtec heeft een stevige kasstroom, een van de voorwaarden die topbelegger Lakonishok stelt aan een kansrijk aandeel. Op basis van de analistenverwachtingen voor dit jaar noteert het aandeel op 10,9 keer de kasstroom per aandeel. Washtec heeft een sterk momentum, waarbij de koers de afgelopen zes maanden sneller opliep dan veel grote Europese aandelen, zoals die zijn samengebracht in de Stoxx 600-index.

### WAT VINDEN ANALISTEN?

Het relatief kleine Washtec wordt door slechts drie analisten gevolgd, met één koopadvies en twee houdadviezen is sprake van gematigd optimisme. Het gemiddelde koersdoel ligt met 21,57 euro maar 13,5% boven de huidige koers. Alleen de Duitse private bank M.M. Warburg toont zich optimistischer en ziet het aandeel oplopen tot 23 euro.

### WAAR TE KOOP?

→ Het aandeel Washtec noteert op de Duitse Xetra met ISIN-code DE0007507501.