

TWEE VISIES OP GEMALTO

RABOBANK  JP MORGAN

AFBOUWEN | OVERWEGEN

Het komt vaker voor dat analisten verschillende meningen hebben over dezelfde aandelen. Vaak gaat het om nuances, soms staan ze lijnrecht tegenover elkaar. Effect haalt er voor u de interessantste uit. Deze keer Gemalto (koers 60 euro).



Gemalto kwam eind augustus met halfjaarcijfers. Het digitale beveiligingsbedrijf zag in de eerste helft van 2015 de omzet en winst flink toenemen. Op het eerste oog prima cijfers, maar niet alles wat Gemalto meldde was positief. Het beëindigen van de mobiele betalingsdienst Softcard door Google beperkte de prestaties van de mobiele divisie van

Gemalto, daarnaast vielen ook bij andere divisies de marges tegen. De groei was deels te danken aan valuta-effecten en die zijn uiteraard niet blijvend. Gemalto gaf tijdens de analistenbijeenkomst aan dat de dalende marges veroorzaakt worden door investeringen in capaciteit vanwege de sterke vraag naar nieuwe betaalpassen met EMV-chips in de Verenigde Staten. Gemalto denkt ten volle te kunnen

OP HET EERSTE GEZICHT OGEN DE HALFJAARCIJFERS PRIMA, MAAR NIET ALLES WAT GEMALTO MELDDE WAS POSITIEF

profiteren van die investeringen en ceo Olivier Piou gaf aan dat de marges weer toe zullen nemen.

DOELSTELLING

Op de analistenbijeenkomst werd ook duidelijk dat de verwachting van 490 miljoen euro operationele winst voor dit jaar te hoog is. Gemalto zet nu in op 440 tot 470 miljoen euro. Veel analisten hebben hun verwachting voor de operationele

WAT VERWACHT...

Verwachting	Rabobank	JP Morgan
wpa '15	€ 3,45	€ 3,66
wpa '16	€ 4,06	€ 4,39
wpa '17	€ 4,32	€ 5,26
omzet '15	€ 3.120	€ 3.128
omzet '16	€ 3.235	€ 3.357
omzet '17	€ 3.369	€ 3.621
EBIT '15	€ 460	€ 443
EBIT '16	€ 472	€ 531
EBIT '17	€ 500	€ 635
koersdoel	€ 55,00	€ 95,00

KOERS EN KOERSDOELN GEMALTO

