

ANÁLISIS WASHTEC



LA COMPAÑÍA

Líderes mundiales en el sector del lavado de vehículos.

La empresa WashTec no sólo es el líder del mercado, sino que lidera también la innovación en el sector de la tecnología de lavado de vehículos. WashTec ofrece sistemas de lavado para todas las exigencias y necesidades, es decir, desde puentes de lavado hasta sistemas de lavado para vehículos industriales (p. ej. sistemas de lavado para camiones), pasando por túneles de lavado y sistemas de autoservicio.

WashTec se fundó en el año 2000 gracias a la fusión de las empresas «California Kleindienst» y «Wesumat AG». Actualmente la empresa tiene su sede central en Augsburg y cuenta con más de 1700 trabajadores en más de 70 países, siendo la mayoría de ellos expertos acreditados en el sector de la tecnología de lavado de vehículos.

EQUIPO DIRECTIVO



Dr. Volker Zimmermann
(CTO/CEO)



Karoline Kalb
(CHRO)



Rainer Springs
(CFO)



Stephan Weber
(CSO)

MOVIMIENTO DE LA ACCIÓN



DATOS DE LA ACCIÓN

ISIN	DE0007507501
WKN	750750
Bloomberg	WSU@GR
Ticker	WSU
Index	SDAX
Último dividendo	1.70 (2015)
Nº de acciones	13,976,970
Market Cap EUR	737.84 mn
52 week high	53.33 EUR
52 week low	24.70 EUR
Stock exchanges	Amtlicher Markt in Frankfurt (Prime Standard); Freiverkehr in Berlin-Bremen, Düsseldorf, Munich and Stuttgart

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

9.78%	EQMC Europe Development Capital Fund plc
9.60%	Kempen Oranje Participaties N. V.*
8.38%	Dr. Kurt Schwarz
6.01%	Paradigm Capital Value Fund
5.61%	BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH
5.43%	Investment AG für langfristige Investoren TGV
4.94%	Lazard Frères Gestion S.A.S.
4.25%	WashTec AG - own shares
4.00%	Diversity Industrie Holding AG
2.99%	Desmarais Family Residuary Trust
39.01%	Free Float

* before: Kempen European Participations N.V.

DATOS ANUALES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
in EUR m							
Revenues	256.3	268.4	293.3	301.5	299.7	302.6	340.9
EBITDA	22.2	29.9	19.2	29.2	27.0	28.6	46.1
EBIT	13.1	20.3	-10.4	19.2	17.1	18.4	36.4
EBT	10.5	18.6	-11.9	16.5	15.8	17.7	35.9
Net income	5.8	10.8	-14.6	10.1	11.2	12.7	24.6
Earnings per share (Euro) ¹	0.41	0.77	-1.04	0.72	0.80	0.91	1,78
Employees ²	1,553	1,596	1,660	1,650	1,670	1,676	1,672

¹Weighted average number of outstanding shares: 31 Dec 2008: 14.9m, since 31 Dec 2009: 14.0m, since 31 Dec 2013:13.9m, since 31 Dec 2015: 13.8m

²Year average

VENTAS POR ZONAS GEOGRÁFICAS 2016

Revenues by segment, Jan 1 to Sep 30

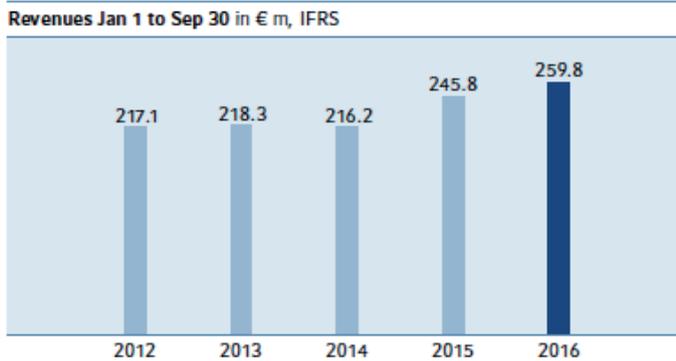
in € m. IFRS (rounding differences possible)	Jan 1 to Sep 30, 2016	Jan 1 to Sep 30, 2015	Change	
			absolute	in %
Core Europe	213.7	200.7	13.0	6.5
North America	38.5	40.0	-1.5	-3.8
Asia/Pacific	13.1	10.9	2.2	20.2
Consolidation	-5.5	-5.8	0.3	
Total Group	259.8	245.8	14.0	5.7

VENTAS POR PRODUCTO 2016

Revenues by product, Jan 1 to Sep 30

in € m. IFRS (rounding differences possible)	Jan 1 to Sep 30, 2016	Jan 1 to Sep 30, 2015	Change	
			absolute	in %
Equipment and Service	220.2	207.2	13.0	6.3
Chemicals	29.8	28.5	1.3	4.6
Operations business and others	9.8	10.1	-0.3	-3.0
Total	259.8	245.8	14.0	5.7

INCREMENTO DE VENTAS 2016

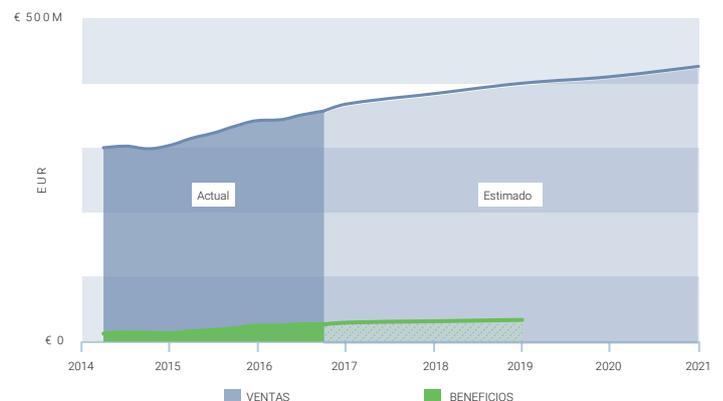


PREVISIONES

BENEFICIOS POR ACCIÓN:



CRECIMIENTO:



RATIOS

fórmula KAU

Valor	Cartera
Retornos medios sobre el capital empleado	35.89
Deuda / Ebitda	0.148837
EV / Ebit	17.36
Valor Objetivo	75.75
Cotización	52.6

% CRECIMIENTO BEN. POR ACCIÓN (5Y): **18.27%**

Este indicador muestra el porcentaje de variación en la tasa de crecimiento de los beneficios por acción a 5 años. Cuanto más alta sea, mejor.

Media de la industria: 25.6%.

% CRECIMIENTO INGRESOS (10Y): **3.98%**

Este indicador muestra el porcentaje de variación en la tasa de crecimiento de los ingresos a 10 años. Cuanto más alta sea, mejor.

Media de la industria: 7.78 %.

COMENTARIOS

La visión del máximo accionista Kempen Oranje Participaties NV.

Kempen Oranje Participaties NV. es una compañía holandesa que invierte en pequeñas y medianas compañías infravaloradas con el objetivo de tener al menos un 5% del capital convirtiéndose en accionista de referencia para crecer con la compañía obteniendo al menos un 10% de retorno de su inversión.

La visión de WashTec de su máximo accionista es:

"Wastec ha publicado muy buenos resultados en el 3º trimestre de 2016 y mostrado unas altas posibilidades de crecimiento para el 4º trimestre y el primero de 2017. El trabajo estricto del management de la compañía está consiguiendo que WashTec tengo un crecimiento acelerado no solo en Europa, donde los resultados de este trabajo ya son visibles, sino también en EEUU.

Las inversiones en nuevos productos y el nuevo centro contruido en Ausburgo están soportando la aceleración del crecimiento, con lo que somos extremadamente positivos con la compañía para 2017 y 2018."



Sven Persson
Analist at
Brummer & Partners
Suecia

"El espectacular crecimiento del EBITDA desde el año 2015 y del crecimiento del beneficio por acción a 5 años y las previsiones de un mantenimiento en el tiempo de sendos crecimientos nos hacen ser muy positivos en el valor para los próximos años".



Albert Villeneuve
Analist at
Kensington Smart Alternatives
Cánada

"Analizamos las operaciones y la estrategia de WashTec en EEUU y encontramos que las posibilidades de crecimiento en ventas en esta área geográfica para los próximos años superan el 10% anual".



Casey Joo
Analist at
Aisling Analytics
Singapur

"Las previsiones de crecimiento en la venta de coches en Asia colocan a WashTec como beneficiario del movimiento natural del mercado proporcionándole una capacidad de crecimiento orgánico superior al 15% en estos mercados".

CONCLUSIONES

Crecimiento

El fuerte crecimiento de la compañía cuya aceleración se ha acrecentado desde 2015 seguirá su curso durante 2017 y 2018 consolidando la posición de liderazgo mundial de la compañía y empujando la acción a nuevos máximos.

Este crecimiento vendrá sobre todo de sus operaciones en EEUU y Asia donde la compañía tiene presencia pero así mismo una fuerte capacidad de crecimiento en ventas y beneficios.

La constante penetración del automóvil en las sociedades asiáticas en la que aún queda mucho recorrido para alcanzar los nivel de coches por habitante de Europa y EEUU convierten a la compañía en un claro beneficiado de la tendencia mundial del mercado.

Compañeros de viaje

La estructura accionarial de la compañía, en la que participan fondos de inversión y empresa de *private equity* (Kempen Oranje, EQMC) conocidos en Europa por buscar sociedades con fuerte crecimiento que se encuentren infravaloradas nos permite conocer que nuestros compañero de viaje están alienados con nuestros intereses.

Compra y amortización de acciones.

Además de todo eso, WashTec está envuelta en un programa de compra y amortización de acciones que se extenderá hasta 2019 y que ha aprobado la compra de hasta un 10% del capital para su amortización, lo que beneficiará a los accionistas de la compañía proporcionándoles un extra de rentabilidad a su participación.

Precio estimado

A ratios constantes estimamos un precio por acción para WashTec a febrero de 2017 de 75,85 euros lo que supone una ganancia sobre cotización del 44,6%

Sin embargo, el fuerte crecimiento de la compañía y la constante mejora de sus ratios financieros, sumado a la recompra de acciones, nos obligan a estimar un valor para la compañía a finales de 2017 de 127 euros por acción lo que supone una ganancia sobre cotización del 73,16%.



Lorenzo Serratoso
CEO de
Kau Markets
España



Jose Iván García
CIO de
Kau Markets
España

OTROS DATOS

Comportamiento en bolsa

Enero 2017 +9,10%
 02.02.2016 - 02.02.2017 +103,30%

Análisis técnico

Resumen: COMPRA FUERTE			
Media móvil:	COMPRA	Compra (12)	Venta (0)
Indicadores Técnicos:	COMPRA FUERTE	Compra (7)	Venta (0)



Lorenzo Serratos
 CEO de
 Kau Markets
 España



Jose Iván García
 CIO de
 Kau Markets
 España