

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

### Barco: "Kleiner dan verwachte omzet, maar orderboek goed gevuld"

<b>Barco</b>	Advies:	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers:	<b>58.71 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Guy Sips</b>	Koersdoel:	<b>66 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0003790079</b>	Opwaarts potentieel:	<b>12.4%</b>
	<u>2013</u>	<u>2014A</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>4.75</b>	<b>2.23</b>	<b>3.80</b>	<b>3.04</b>
% groei j/j	-39.0%	-53.0%	69.9%	-19.9%
Koerswinst ratio	12.4x	26.3x	15.5x	19.3x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.50</b>	<b>1.60</b>	<b>1.68</b>	<b>1.76</b>
% groei j/j	7.1%	6.7%	5.0%	5.0%
Dividendrendement (%)	2.6%	2.7%	2.9%	3.0%

Barco ontwerpt en ontwikkelt visualisatieproducten voor geselecteerde professionele markten. Het bedrijf ontwikkelt onder andere oplossingen voor digitale cinema, voor medische toepassingen, voor controlekamers, voor defensie en voor simulatie. Barco heeft eigen vestigingen voor Sales & Marketing, Customer Support, Onderzoek & Ontwikkeling en Productie in Europa, Noord-Amerika en Asia Pacific. Barco is in meer dan 90 landen actief met ongeveer 3,250 werknemers wereldwijd.

De omzet van Barco kroop in het voorbije kwartaal iets hoger, van 229,3 miljoen een jaar eerder naar 230,3 miljoen euro. De groep presteert daarmee een stuk onder de verwachting van KBC Securities-analist Guy Sips die op ruim 254 miljoen euro had gerekend. Door IT- en supply chain problemen kon de groep niet tijdig leveren en dat had een impact op de omzet.

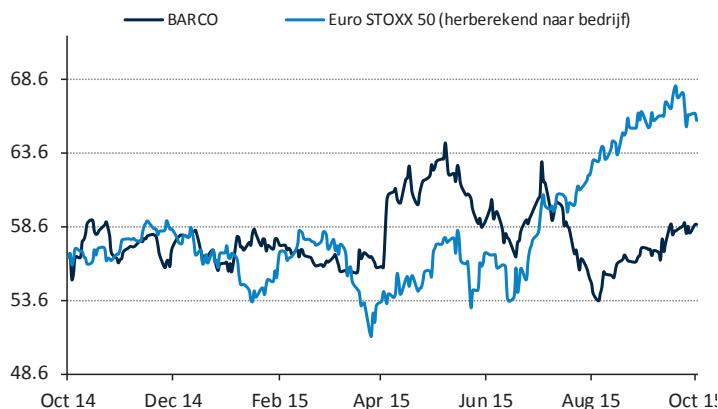
Op het niveau van de bestellingen stelt de groep dan weer niet teleur. Het orderboek was voor 269,3 miljoen euro gevuld, een toename met 25,1% en flink meer dan de 242 miljoen euro die werd verwacht. Op het einde van het derde kwartaal was het orderboek voor 367,2 miljoen euro gevuld. Dat is 34,2 miljoen meer dan op het einde van de eerste jaarhelft en 23 miljoen meer dan eind september 2014.

#### CONCLUSIE

In een reactie op het kwartaalrapport verlaagt KBCS Securities-analist Guy Sips het koersdoel naar 63 euro. Het advies blijft "houden".

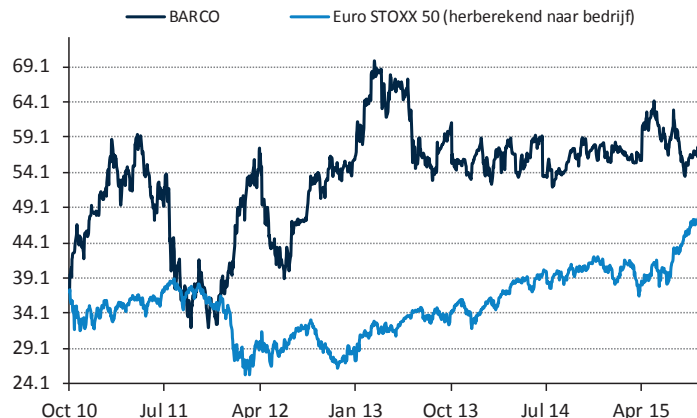
# Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP BARCO (1 JAAR)



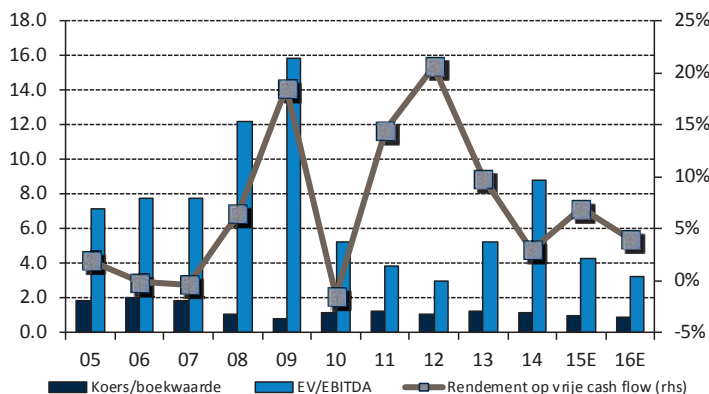
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP BARCO (5 JAAR)



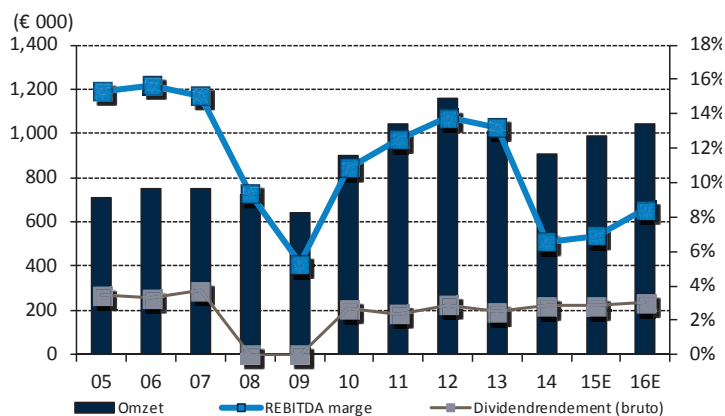
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Barco



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Barco



Bron: KBC Securities