



Bolero

BARCO

Visibly yours



# Barco

## omzet groeit, bestellingen stabiel

<b>Barco</b>	Advies	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers	<b>74.64 EUR</b>
	Naam analist	<b>Guy Sips</b>	Koersdoel	<b>73 EUR</b>
	ISIN code	<b>BE0003790079</b>	Opwaarts potentieel	<b>-2.2%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>1.96</b>	<b>1.45</b>	<b>2.36</b>	<b>4.72</b>
% groei j/j	-58.7%	-26.0%	62.6%	100.4%
Koerswinst ratio	38.1x	51.5x	31.7x	15.8x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.60</b>	<b>1.75</b>	<b>1.84</b>	<b>1.93</b>
% groei j/j	6.7%	9.4%	5.0%	5.0%
Dividendrendement (%)	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%

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 is in het voorbije kwartaal met 13,7% gestegen tot 247,1 miljoen euro. Dat is beter dan de 241,1 miljoen euro die verwacht was en te danken aan de goede prestatie van de Entertainment-divisie. De bestellingen daalden licht met 1% tot 266,7 miljoen euro, in lijn met de verwachtingen.

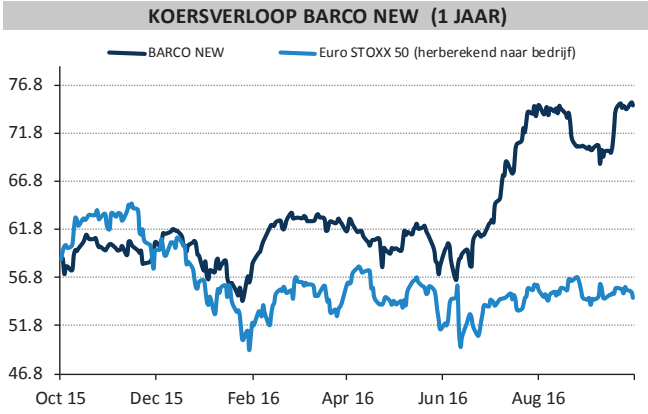
Op het niveau van de verschillende divisies werden de volgende resultaten opgetekend:

- **Entertainment:** omzet van 142,2 miljoen euro, hetzij 29,5% meer dan een jaar eerder (CSS 116,7 miljoen euro, KBCS 112,8 miljoen).
- **Enterprises:** omzet van 64,5 miljoen euro, 3,4% minder dan een jaar eerder. (CSS en KBCS 70,3 miljoen euro)
- **Healthcare:** omzet van 55,2 miljoen euro, een toename met 3,2% ten opzichte van een jaar eerder. (CSS 60,1 miljoen, KBCS 58 miljoen)

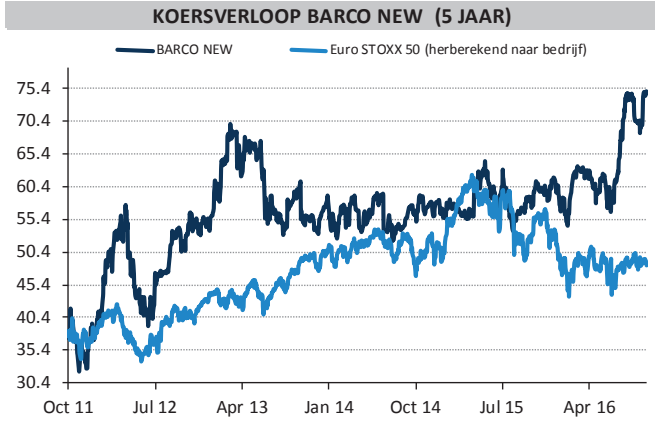
Volgens Barco wint de groep marktaandeel in Healthcare, ClickShare en Cinema, in het geval van deze laatste vooral in China. Het orderboek stond op het einde van het eerste kwartaal op 330,1 miljoen euro, tegen 332,4 miljoen op het einde van de tweede jaarhelft en 367,2 miljoen op het einde van het eerste kwartaal een jaar eerder.

## Conclusie

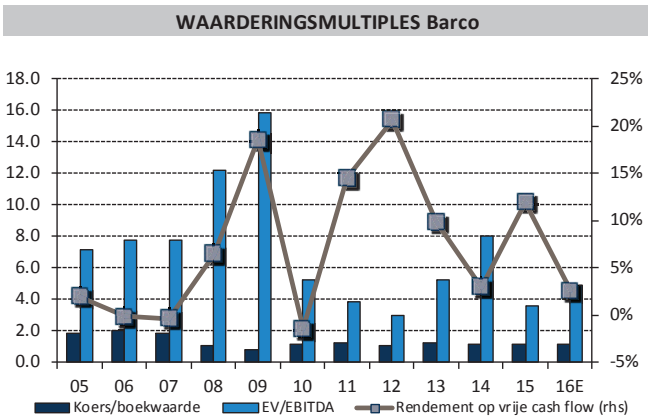
KBC Securities-analist Guy Sips spreekt van een sterk derde kwartaal, vooral dan in Entertainment, dat de groep het vertrouwen geeft om de verwachtingen te bevestigen. Dat wil zeggen, een omzetgroei op jaarbasis van ongeveer 5% en een EBITDA die in het tweede halfjaar op hetzelfde niveau zal uitkomen als in de eerste jaarhelft. De marktverwachting op het niveau van de omzet bedraagt 1,08 miljard euro, terwijl Guy Sips voor de EBITDA-marge op 8,1% mikt. Dat laatste is het resultaat van een iets optimistischer verwachting voor de tweede jaarhelft. Hij verlaagt zijn koersdoel voor Barco naar 73 euro en handhaaft het advies om houden. Tijd om winst te nemen, dus ...



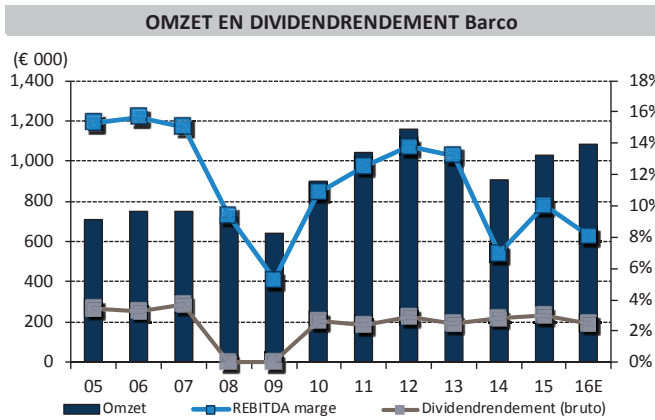
Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: KBC Securities



Bron: KBC Securities

### Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen) en de "Disclosures" op [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.be/disclosures](http://www.kbcsecurities.be/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.