

“Hoger koersdoel voor Barco dankzij Caresyntax”

Uit het departement: “De heilzame effecten van een strategische samenwerking”



Barco kondigde een strategische samenwerking aan met Caresyntax in een poging om chirurgie slimmer en veiliger te maken. Dat kan op applaus rekenen van KBC Securities maakt van de gelegenheid gebruik om het koersdoel gevoelig op te trekken van 135 naar 155 euro. Financiële aanpassingen aan het waarderingsmodel zijn er dan wel niet, maar het marktleiderschap van Barco in digitale operatiekameroplossingen versterkt wel én het nam een klein belang in Caresyntax.

Strategische samenwerking

Caresyntax is een leverancier van neutrale softwareoplossingen voor chirurgische automatisering, analytics en Artificiële Intelligentie. Het werd opgericht in 2013 en via haar hoofdkantoor in Berlijn ontwerpt en ontwikkelt het haar eigen workflowautomatisering en datawarehousing platformen. Via die weg kan het softwaretoepassingen ontwerpen die leveranciers van medische hulpmiddelen, zorgverbeterende bedrijven en zorgverleners ondersteunen bij het bereiken van verhoogde workflow efficiëntie, patiëntveiligheid en kwaliteit van chirurgische prestaties. De producten van het bedrijf worden gebruikt in 1.800 ziekenhuizen en zijn aanwezig in meer dan 6.300 operatiekamers met een sterke aanwezigheid in Europa en Noord-Amerika. Het team van 115 mensen is gevestigd in Boston, Berlijn en andere regionale kantoren.

Om zijn liefde te bezegelen nam Barco een belang in Caresyntax door deel te nemen aan de recente groeifinancieringsronde aan een kapitaalronde van 10 miljoen dollar bedrijf. De omvang van dat belang werd niet gecommuniceerd, maar is naar verwachting klein. Barco zal ook een zitje krijgen in de Raad van Bestuur van e Caresyntax.

What's in it for Kortrijk?

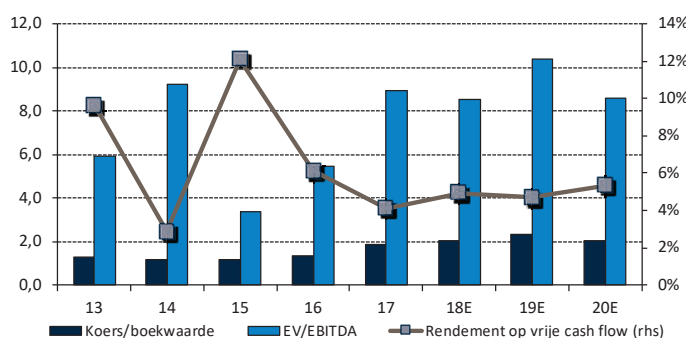
Dankzij het partnerschap kunnen de ontwikkelingen voor het digitale platform Nexxis versnelt worden. Via dat digitale platform kan Barco ongecomprimeerde video en audio met hoge resolutie doorsturen (streamen) in en tussen geïntegreerde operatiekamers. De gecombineerde competenties moeten resulteren in een krachtig en geavanceerd digitaal ecosysteem en dus zullen beide bedrijven gezamenlijke een meer omvattende oplossing voor de geïntegreerde digitale operatiekamer ontwikkelen, bestaande uit de signaal- en dataconnectiviteit, workflow en analytische lagen. Caresyntax en Barco zullen alvast elkaars huidige visualisatieoplossingen doorverkopen, zoals medische 4K-monitoren, videoconnectiviteit en managementoplossingen en modulaire oplossingen voor in-wall control.



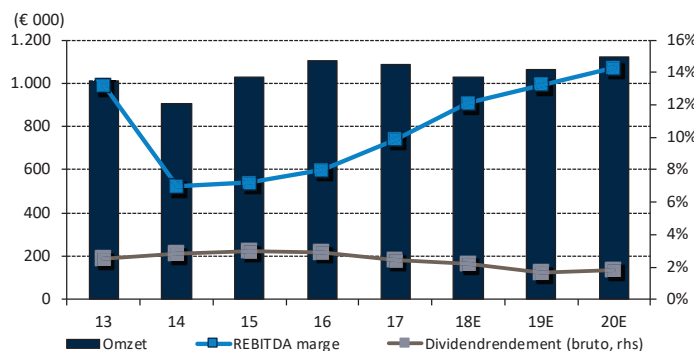
De visie van KBC Securities

Analist Guy Sips ziet heil in deze overeenkomst omdat het Barco's marktleiderschap in digitale operatiekameroplossingen versterkt. De samenwerking moet de propositie van beide partijen versterken, wat een belangrijke hefboom moet zijn naar partnerschappen met toonaangevende chirurgische leveranciers en integratoren. Door de krachten te bundelen verhoogt ook de kans om het aanbod van up van chirurgische displayoplossingen te versterken. Het koersdoel wordt verhoogt van 135 naar 155 euro, wat op basis van de 13,07 miljoen uitstaande aandelen een extra waardering geeft van 261 miljoen euro. Het “Opbouwen”-advies blijft behouden, op basis van een opwaarts potentieel van 8%.

Barco	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	143,2 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	155 EUR
	ISIN code	BE0003790079	Opwaarts potentieel	8,2%
	<u>2018A</u>	<u>2019E</u>	<u>2020E</u>	<u>2021E</u>
Winst per aandeel (EUR)	6,03	7,13	8,42	9,18
% groei j/j	200,1%	18,2%	18,2%	9,1%
Koerswinst ratio	23,7x	20,1x	17,0x	15,6x
Bruto dividend (EUR)	2,30	2,42	2,54	2,66
% groei j/j	9,5%	5,0%	5,0%	5,0%
Dividendrendement (%)	1,6%	1,7%	1,8%	1,9%

WAARDERINGSMULTIPLES Barco


Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Barco


Bron: KBC Securities

Barco	14	15	16	17	18	19E	20E	21E
Omzet	908	1.029	1.102,3	1.084,7	1.028,5	1.064,6	1.121,5	1.190,3
REBITDA (€m)	63	74	88,0	107,1	124,4	140,8	160,1	174,6
REBITDA marge	6,9%	7,2%	8,0%	9,9%	12,1%	13,2%	14,3%	14,7%
Netto resultaat	24	17	11,0	24,8	75,0	88,6	104,7	114,2
						19E	20E	21E
P/E	34,9x	0,0x	55,5x	22,0x	17,4x	20,1x	17,0x	15,6x
EV/EBITDA	9,2x	3,4x	5,4x	8,9x	8,5x	10,4x	8,6x	7,3x
Koers/boekwaarde	1,2x	1,2x	1,4x	1,9x	2,1x	2,3x	2,0x	1,8x
Rendement op vrije cash flow	2,9%	12,1%	6,1%	4,1%	4,9%	4,7%	5,3%	5,8%
Dividendrendement (bruto)	2,8%	3,0%	2,9%	2,4%	2,2%	1,7%	1,8%	1,9%
						19E	20E	21E
Nettoschuld (€m)	-63,4	-265,0	-286,6	-210,7	-332,0	-395,6	-475,3	-564,5
Net debt/REBITDA	-1,01x	-3,58x	-3,26x	-1,97x	-2,67x	-2,81x	-2,97x	-3,23x
						19E	20E	21E
Omzet-groei	-9,9%	13,3%	7,1%	-1,6%	-5,2%	3,5%	5,3%	6,1%
REBITDA-groei	-52,6%	17,5%	18,8%	21,7%	16,1%	13,2%	13,7%	9,0%
Netto winstgroei	-58,8%	-27,0%	-36,9%	124,8%	202,6%	18,2%	18,2%	9,1%

Bron: KBC Securities

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group
Bijdrage door: KBC Securities
Gerelateerd:

"The Front Row"



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.
Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com