

“Barco neemt vliegende jaarstart”

Uit het departement: “Clickbait”



Barco puurde uit de cijfers over het eerste kwartaal voldoende vertrouwen om de verwachtingen voor het volledige boekjaar op te trekken, met dank aan onder meer Clickshare dat de Enterprise-divisie naar een steeds hoger niveau tilt. En aan de wisselkoersbewegingen. KBC Securities verhoogt op de cijfers alvast het koersdoel, maar houdt het advies onveranderd op “Opbouwen”.

Cijfers

De omzet groeide 8,4% tot 242,8 miljoen, wat ongeveer in lijn was met de analistenverwachtingen (KBCS 245,2 miljoen euro en algemeen 236,7 miljoen euro). Bij constante wisselkoersbewegingen bleef van de toename wel maar 4,1% hoger. Alle divisies droegen hun steentje bij.

De bestellingen liepen vlot binnen in Kortrijk: +10% tot 269 miljoen euro. Dat is meer dan de 253,6 miljoen die was verwacht. Bij constante wisselkoersen kwam de groei uit op 6,1%. Het orderboek dikte met 12,4% aan tot 341 miljoen euro, eveneens boven verwachting.

- **Entertainment:** 5,5% hogere omzet van 94,1 miljoen euro, gedragen door een verdere groei van de Cinema-activiteiten in Noord-Amerika en EMEA (Europa, Midden-Oosten en Afrika). KBC Securities had hier op 99,1 miljoen euro de lat nog wat hoger gelegd, terwijl de gemiddelde marktverwachting van 91,7 miljoen euro wel werd geklopt.
- **Enterprise:** 16,7% hogere omzet van 86,5 miljoen euro die zowel de verwachtingen van KBC Securities (81,5 miljoen euro) als de gemiddelde marktverwachting (81,2 miljoen euro) overtrof. In deze divisie krijgt ClickShare een eervolle vermelding, maar ook de Control Rooms stutten voor het derde opeenvolgende kwartaal de resultaten in deze divisie.
- **Healthcare:** 2,7% omzetgroei tot 62,2 miljoen euro (KBCS 64,5 miljoen euro, CSS 62,4 miljoen euro), gedragen door de groei van alle activiteiten.

Orderboek en bestellingen

| <u>Orderboek</u> (in miljoen euro) | 31 mar 2019 | 31 dec 2018 | 30 sep 2018 | 30 jun 2018 | 31 mar 2018 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Orderboek | 341,0 | 303,2 | 319,5 | 324,4 | 303,4 |
| <u>Bestellingen</u> | | | | | |
| (in miljoen euro) | 1Q19 | 4Q18 | 3Q18 | 2Q18 | 1Q18 |
| Bestellingen | 269,0 | 263,9 | 243,3 | 252,0 | 244,4 |

Omzet

| <u>Omzet</u> (in miljoen euro) | 1Q19 | 4Q18 | 3Q18 | 2Q18 | 1Q18 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Omzet | 242,8 | 281,7 | 248,7 | 234,7 | 223,9 |

Omzet per divisie

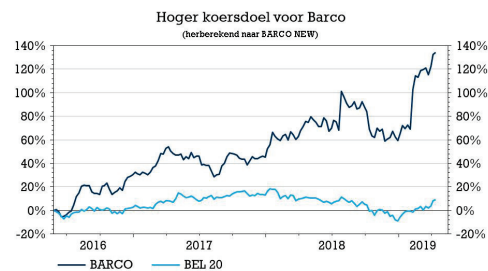
| (in miljoen euro) | 1Q19 | 1Q18 | Vershil |
|-------------------|-------|-------|---------|
| Entertainment | 94,1 | 89,2 | +5,5% |
| Enterprise | 86,5 | 74,2 | +16,7% |
| Healthcare | 62,2 | 60,6 | +2,7% |
| Groep | 242,8 | 223,9 | 8,4% |

De mening van KBC Securities

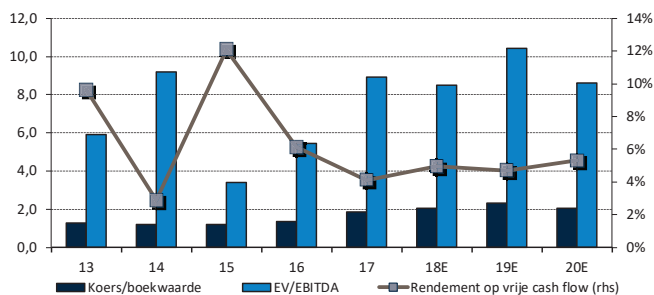
Alles bij elkaar een “gezonde” omzetevolutie volgens KBC Securities. Nadat de voorbije twee jaar werk werd gemaakt van keuzes binnen de productportefeuille en middelen werden vrijgemaakt voor nieuwe producten en commerciële mogelijkheden, is Barco opnieuw op het groeipad beland. Barco verwacht voor het volledige boekjaar een omzetgroei van 5-10% (eerder was sprake van 5%) en gaat daarbij uit van een stabiele wisselkoers en stabiel economisch klimaat. Tegen die achtergrond moet ook de EBITDA en EBITDA-marge verder groeien.

Gewapend met deze nieuwe vooruitzichten zal KBC Securities de eigen verwachtingen aligner. Dat vertaalt zich in alvast in een koersdoelverhoging van 155 naar 160 miljoen euro. Voor een mogelijke verdere kruiding is het uitkijken naar Barco’s Capital Markets Day die op 9 mei gepland is.

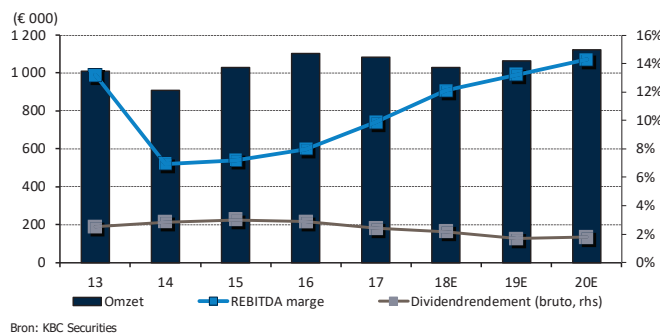
| | | | | |
|-------------------------|--------------|--------------|---------------------|-----------|
| Barco | Advies | OPBOUWEN | Huidige koers | 143,8 EUR |
| | Naam analist | Guy Sips | Koersdoel | 160 EUR |
| | ISIN code | BE0003790079 | Opwaarts potentieel | 11,3% |
| | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
| 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 | 23,8x | 20,2x | 17,1x | 15,7x |
| 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



OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Barco



| Barco | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19E | 20E |
|-----------------|------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Omzet | 908 | 1 029 | 1 102,3 | 1 084,7 | 1 028,5 | 1 064,6 | 1 121,5 |
| REBITDA (€m) | 63 | 74 | 88,0 | 107,1 | 124,4 | 140,8 | 160,1 |
| REBITDA marge | 6,9% | 7,2% | 8,0% | 9,9% | 12,1% | 13,2% | 14,3% |
| Netto resultaat | 24 | 17 | 11,0 | 24,8 | 75,0 | 88,6 | 104,7 |

| | | 19E | 20E |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| P/E | 34,9x | 0,0x | 55,5x |
| EV/EBITDA | 9,2x | 3,4x | 5,4x |
| Koers/boekwaarde | 1,2x | 1,2x | 1,4x |
| Rendement op vrije cash flow | 2,9% | 12,1% | 6,1% |
| Dividendrendement (bruto) | 2,8% | 3,0% | 2,9% |

| | | 19E | 20E |
|------------------|--------|--------|--------|
| Nettoschuld (€m) | -63,4 | -265,0 | -286,6 |
| Net debt/REBITDA | -1,01x | -3,58x | -3,26x |

| | | 19E | 20E |
|------------------|--------|--------|--------|
| Omzet-groei | -9,9% | 13,3% | 7,1% |
| REBITDA-groei | -52,6% | 17,5% | 18,8% |
| Netto winstgroei | -58,8% | -27,0% | -36,9% |

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
Harvenlaan 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