



Bolero

BARCO

Visibly yours



Barco

Trading Update eerste kwartaal

Barco	Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	61,85 EUR
	Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	65 EUR
	ISIN code:	BE0003790079	Opwaarts potentieel:	5,1%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	1,96	1,45	1,73	3,72
% groei j/j	-58,7%	-26,0%	19,0%	115,4%
Koerswinst ratio	31,6x	42,7x	35,9x	16,6x
Bruto dividend (EUR)	1,60	1,75	1,84	1,93
% groei j/j	6,7%	9,4%	5,0%	5,0%
Dividendrendement (%)	2,6%	2,8%	3,0%	3,1%

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 steeg in het eerste kwartaal met 5,6% tot 255,1 miljoen euro, beter dan verwacht (249,2 miljoen). Entertainment keek tegen een omzetzak van 1,3% aan tot 133,1 miljoen euro (KBCS 134,2 miljoen), maar de omzet van Enterprise zat met 10,2% in de lift tot 64,9 miljoen euro. (KBCS 62,9 miljoen). De grootste positieve verrassing kwam evenwel uit de Healthcare-divisie waar sprake was van een omzetgroei van 19,7% tot 57,2 miljoen euro (KBCS 51,5 miljoen).

De groep heeft tijdens het eerste kwartaal van 2016 voor 280,8 miljoen euro bestellingen geboekt, een stijging van 10,3% in vergelijking met het eerste kwartaal van 2015 en eveneens beter dan verwacht (268,4 miljoen). Het orderboek was op het einde van het eerste kwartaal voor 350,5 miljoen euro gevuld, een stijging van 17,3 miljoen euro in vergelijking met 31 december 2015 en van 10,8 miljoen euro in vergelijking met 31 maart 2015.

Wat de vooruitzichten betreft onderstreepte de groep op koers te zijn om de prognoses voor 2016 te halen. Bij de publicatie van de jaarcijfers had de groep het over een omzetgroei rond 5% (mid-single digit). Er was ook sprake van een organische EBITDA op hetzelfde niveau als in 2015.

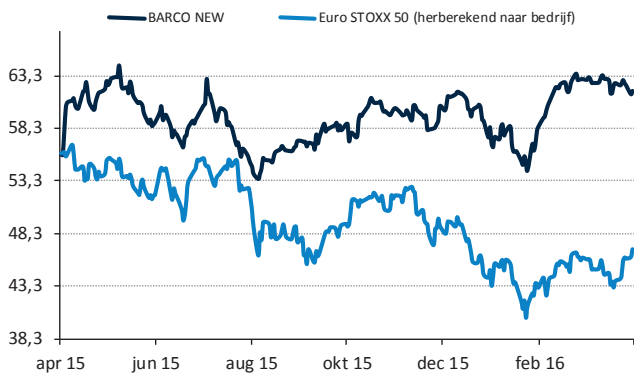
Conclusie

Op basis van de kwartaalupdate sleutelt KBC Securities licht aan het model en verhoogt daarop het koersdoel van 63 naar 65 euro. Het advies blijft houden.

We haalden marktspecialist Tom Simonts voor onze [Bolero Live](#) camera waar hij meer duiding geeft bij de kwartaalupdate.

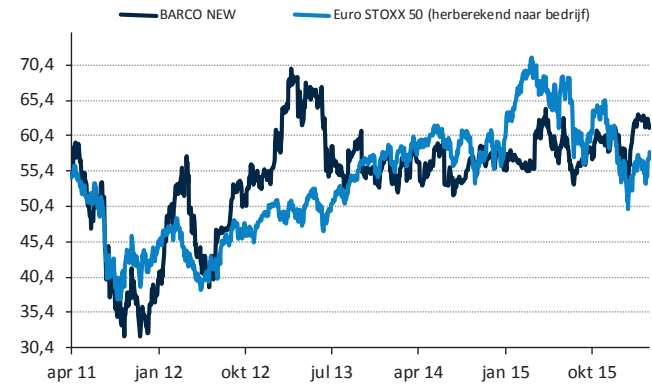


KOERSVERLOOP BARCO NEW (1 JAAR)



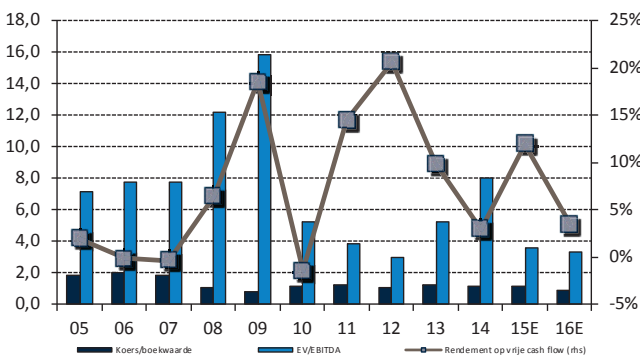
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP BARCO NEW (5 JAAR)



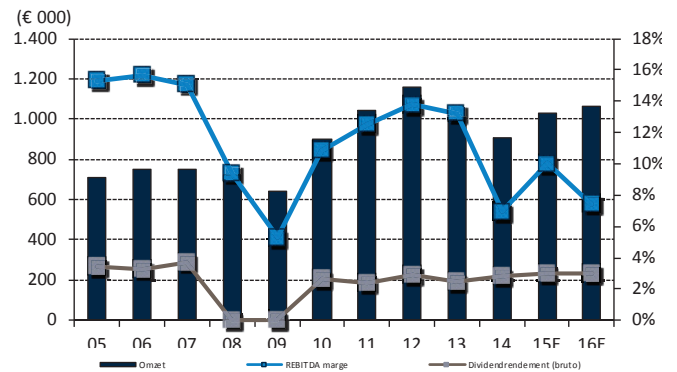
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Barco



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Barco



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 en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar 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.