

"Gemengd derde kwartaal voor Barco"

Uit het departement: "Zwak kwartaal, maar geruststellend momentum"

Na Fagron is ook Barco er altijd als de kippen bij om inzage te geven in het zakencijfer van het voorbije kwartaal. De omzet en het aantal nieuwe bestellingen bleven onder de verwachting en verklaarden een initieel fors koersverlies. Maar het vertrouwen in de toekomst kleurde de rode cijfers snel weer wat bij.

Omzet

Met het verdwijnen van de Chinese joint venture lezen de resultaten van Barco op het eerste wat moeilijk, maar gezuiverd voor de impact van BarcoCFG- verschijnt een omzet van 248,7 miljoen euro in het derde kwartaal. Dat betekent een toename met 2,6% ten opzichte van een jaar eerder en onder de verwachting van 258 miljoen euro.

Chinese rem

De omzetgroei werd in het derde kwartaal afgeremd door de Entertainment-divisie die tegen een daling met 3,3% aankeek. Boosdoener is de Chinese groep waar de groep tegen vertragingen aankeek, terwijl in Noord-Amerika en Europa wel sprake is van groei. Aangedreven door de sterke vraag naar ClickShare en de Barco Unisee zette de Enterprise-divisie een groei neer van 7,7%. Net als de Healthcare-divisie trouwens die profiteerde van de hoge vraag van het surgical segment.



Omzet per divisie

(in miljoen euro)	3Q18	3Q17	Verskil vs 3Q17
Entertainment	108,5	112,3	-3,3%
Enterprise	79,9	74,2	+7,7%
Healthcare	60,3	56,0	+7,7%
Groep	248,7	242,5	+2,6%

Omzet per divisie year-to-date

(in miljoen euro)	YTD18	YTD17	Verskil vs YTD17
Entertainment	337,5	359,7	-6,2%
Enterprise	229,2	225,0	+1,9%
Healthcare	180,1	175,9	+2,4%
Groep	746,8	760,5	-1,8%

Bestellingen en orderboek

Bestellingen

(in miljoen euro)	3Q18	3Q17	Verskil vs 3Q17
Bestellingen	243,3	259,0	-6,1%

Bestellingen

(in miljoen euro)	YTD18	YTD17	Verskil vs YTD17
Bestellingen	783,0	820,9	-4,6%

Orderboek

(in miljoen euro)	30 sep 2018	30 jun 2018	31 maa 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Orderboek	319,5	324,4	303,4	285,9	322,0

Omzet

Omzet

(in miljoen euro)	3Q18	3Q17	Verskil vs 3Q17
Omzet	248,7	242,5	+2,6%

Omzet per divisie

(in miljoen euro)	3Q18	3Q17	Verskil vs 3Q17
Entertainment	108,5	112,3	-3,3%
Enterprise	79,9	74,2	+7,7%
Healthcare	60,3	56,0	+7,7%
Groep	248,7	242,5	+2,6%

Omzet per divisie year-to-date

(in miljoen euro)	YTD18	YTD17	Verskil vs YTD17
Entertainment	337,5	359,7	-6,2%
Enterprise	229,2	225,0	+1,9%
Healthcare	180,1	175,9	+2,4%
Groep	746,8	760,5	-1,8%

Orderboek

De bestellingen lieten in het voorbije kwartaal een daling zien met 6,1% tot 243,3 miljoen, eveneens onder de verwachting. Op het niveau van het orderboek wordt dit vertaald in een daling met 0,8% ten opzichte van het derde kwartaal vorig jaar, maar een toename met 12% in vergelijking met eind 2017.

Vooruitzichten

De lager dan verwachte omzetcijfers en bestellingen ten spijt kijkt de groep met vertrouwen vooruit en verwacht voor 2018 een omzet vergelijkbaar als die in 2017 en een sterker EBITDA-resultaat. "In het derde kwartaal slaagden we erin de trend van de eerste jaarhelft te keren en stegen de verkopen van de groep door een sterke omzetgroei voor zowel de Enterprise- als de Healthcare-divisie.

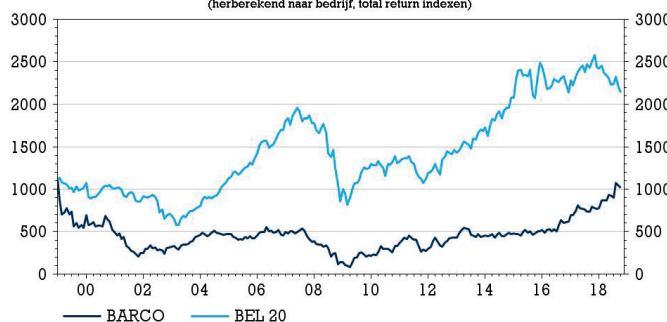
Dit brengt ons op schema om de jaaronzet in lijn te brengen met het niveau van vorig jaar. Ondertussen blijven we werken aan EBITDA en EBITDA-marge verbeteringen met de uitvoering van ons 'focus to perform'-programma en het identificeren en aanscherpen van verdere bedrijfs- en kostenefficiënties," aldus CEO Jan De Witte in het persbericht.

Koersdoel en advies

KBC Securities handhaaft op het kwartaalbericht het "houden"-advies en koersdoel van 115 euro.

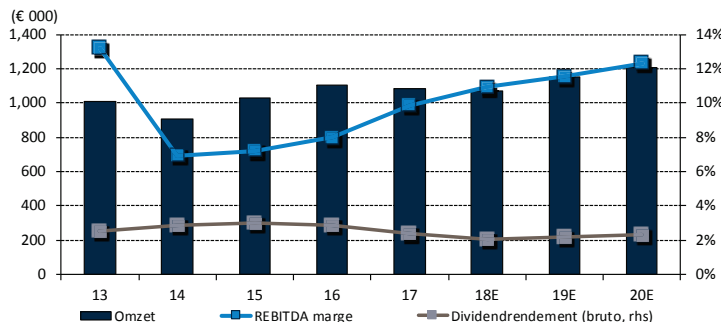
Beursprestatie Barco

(herberekend naar bedrijf, total return indexen)



Source: Thomson Reuters Datastream

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Barco



Bron: KBC Securities

Barco	14	15	16	17	18E	19E	20E
Omzet	908	1,029	1,102.3	1,084.7	1,067.9	1,152.5	1,207.9
REBITDA (€m)	63	74	88.0	107.1	116.6	132.8	148.9
REBITDA marge	6.9%	7.2%	8.0%	9.9%	10.9%	11.5%	12.3%
Netto resultaat	24	17	11.0	24.8	64.3	81.8	99.8
					18E	19E	20E
P/E	34.9x	0.0x	55.5x	22.0x	20.4x	16.0x	13.2x
EV/EBITDA	9.2x	3.4x	5.4x	8.9x	9.8x	8.1x	6.7x
Koers/boekwaarde	1.2x	1.2x	1.4x	1.9x	2.1x	1.8x	1.5x
Rendement op vrije cash flow	2.9%	12.1%	6.1%	4.1%	8.4%	6.8%	8.3%
Dividendrendement (bruto)	2.8%	3.0%	2.9%	2.4%	2.1%	2.2%	2.3%
					18E	19E	20E
Nettoschuld (€m)	-63.4	-265.0	-286.6	-210.7	-250.0	-306.8	-381.5
Net debt/REBITDA	-1.01x	-3.58x	-3.26x	-1.97x	-2.14x	-2.31x	-2.56x
					18E	19E	20E
Omzet-groei	-9.9%	13.3%	7.1%	-1.6%	-1.5%	7.9%	4.8%
REBITDA-groei	-52.6%	17.5%	18.8%	21.7%	8.9%	13.8%	12.1%
Netto winstgroei	-58.8%	-27.0%	-36.9%	124.8%	159.3%	27.3%	21.9%

Bron: KBC Securities

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

"The Front Row"

Bijdrage door:

Gerelateerd:



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.kbcam.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.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

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