

Global Graphics: industriële inkjet is groeiende miljardenmarkt

DE MARKT WAARIN GLOBAL Graphics actief is, verandert continu en snel. Daarom wordt er op de jaarlijkse analistenvergadering minder over de cijfers gesproken en des te meer over de strategie en marktontwikkelingen. Of u het aandeel moet kopen dan wel verkopen na het lezen van dit verslag, is moeilijk te bepalen. Onderliggend is de evolutie van Global Graphics heel gunstig, maar uit de evolutie van de voorbije jaren weten we dat het niet altijd evident is om gunstige sectortrends om te zetten in harde euro's.

Daar heeft Global Graphics niet altijd schuld aan. Het bedrijf ontwikkelt zonder twijfel heel goede producten en diensten, maar in het verleden hadden de klanten daar niet altijd nood aan. Ditmaal zou het anders zijn en hebben bedrijven echt wel de producten en diensten van Global Graphics nodig, vroeger was dit minder het geval (dixit de CEO). Dit is misschien het belangrijkste dat we moeten onthouden van deze analistenvergadering.

Bedrukte schoenen

WAAR HET VOLGENS GLOBAL Graphics allemaal zal gebeuren, is in de industriële inkjetmarkt. De digitale druktechnologie wordt meer en meer aangewend in een productie-omgeving. Een marktstudie leert dat deze eindmarkt (van de geproduceerde producten, zoals bedrukte vloertegels, bedrukte schoenen, enz.) wereldwijd in 2016 al een waarde had van 75 miljard dollar die tot 2022 een jaarlijkse samengestelde groei van 8,3% zal kennen tot 123 miljard dollar.

Een van de belangrijke sectoren vandaag is de keramiekmarkt. Het is de grootste gebruiker van industriële inkjetapparatuur en -componenten in de wereld, het was ook een van de eerste. De digitale druktechnologie is heel belangrijk voor de groei van deze sector, waarvan de grote spelers zich vooral in Azië (China) bevinden.

De sector met de snelste groei is de verpakkingsmarkt, waarin Global Graphics al enkele contracten binnenhaalde, al dan niet met de hulp van Hybrid Software, de vennootschap van grootaandeelhouder Guido Van der Schueren. Die contracten kon Global Graphics afsnoepen van de grote concurrent Esko.

Werk aan de winkel

EEN DERDE BELOFTEVOLLE SECTOR is het bedrukken van textiel, maar hier heeft Global Graphics nog veel werk aan de winkel. De digitale druktechnologie doet er haar

intrede, ze leidt immers tot belangrijke besparingen in water en energie.

De intrede van Global Graphics in deze sectoren mag niet los gezien worden van de overname van Meteor eind 2016. Meteor ontwikkelt oplossingen voor printerkoppen en hun aansturing en is cruciaal voor heel wat meer complexe drukoplossingen. Geleidelijk aan integreert het software van Global Graphics in zijn eigen software, wat tot mooie synergievoordelen leidt. Meteor realiseerde in 2017 (omzetgroei geschat op 80%) en in het eerste kwartaal van 2018 (omzet +24%) een groei die boven de verwachtingen van het management van Global Graphics uitkwam. Een van de grotere (en snelgroeiende) klanten van Meteor is een Chinese keramiekproducent.

In miljoen euro	17KW1	18KW1	Δ 17/18
Software	1,99	2,49	25,1%
Printerkopoplossingen	2,00	2,49	24,5%
Fonts	0,71	0,870	22,5%
Groepstotaal	4,70	5,85	24,5%



Net als Global Graphics ontwikkelt Agfa-Gevaert industriële inkjet. Hier ceo Christian Reinaldo van Agfa met bedrukte schoenen.

Een eerdere overname van Global Graphics, het Duitse URW, actief in fonts, is eveneens heel succesvol. De omzet steeg 56% in 2017, deels met dank aan een uitzonderlijk contract, zonder dat contract was er nog een omzetgroei van 30%. In het eerste kwartaal van 2018 was er een groei van 18,3%. Onder impuls van het management van Global Graphics heeft URW, dat sterk op de Duitse markt gericht was, de stap gezet richting Japan, waar het werd bijgestaan door een lokale vertegenwoordiger van Global Graphics. Dat heeft in 2017 al zijn vruchten afgevoeren. Begin 2018 was de Britse markt

aan de beurt, later dit jaar volgt de Amerikaanse markt.

Eind 2017 verrichtte Global Graphics een andere bijzondere kleine acquisitie. Het verwierf Cambridge Grey Bit, een bedrijfje zonder omzet, maar met software die een belangrijke aanvulling kan betekenen voor de screeningtechnologie van Screen Pro. Zo ontwikkelde Global Graphics 'Printflat' software die een calibratie kan uitvoeren zodat niet-uniforme prints (een zwak punt van inkjet, gelinkt aan de printerkoppen) gecorrigeerd kunnen worden. Het management verwacht hier heel veel van, vooral omwille van de directe impact en de grote voordelen voor de gebruikers ervan.

Tot slot geven we kort de omzetcijfers van Global Graphics in het eerste kwartaal weer. De evolutie mag zeker indrukwekkend genoemd worden: Meteor (printerkopoplossingen) en URW (fonts) groeien sterk en ook de basisactiviteit van Global Graphics, software, is na een zwak 2017 terug van weggevoerd. De verkoop van een nieuwe drukpers van HP Indigo begint op gang te komen dit jaar en dit doet de kassa van Global Graphics rinkelen. Het jaar 2018 is duidelijk heel sterk begonnen qua omzetcijfers, voor de rest (winst of koersdoel) onthouden we ons van commentaar. Maar zoals het spreekwoord zegt: goed begonnen is half gewonnen.

Gert De Mesure

Redactie 21 mei 2018

Koers Global Graphics 3,65 euro

www.globalgraphics.com

