1980 VFB 2020
Vlaamse Federatie van Beleggers

X-Fab: resultaten eerste kwartaal 2020 met conference call (3 mei 2020)

Inleiding

Door een langere kerstvakantie in te voeren werden bestellingen doorgeschoven van het vierde kwartaal van 2019 naar het eerste kwartaal van 2020. We mochten dus al uitkijken naar een betere prestatie dit kwartaal, temeer daar de bodem van de voorraadcorrectie achter de rug leek. Spijtig genoeg werd X-Fab met een nieuwe uitdaging geconfronteerd, met name de coronacrisis. Het was uitkijken hoe deze de cijfers en vooruitzichten voor het tweede kwartaal van 2020 zouden beïnvloeden.

Resultatenrekening

In het eerste kwartaal van 2020 realiseerde X-Fab een omzet van 126,9 miljoen USD, netjes binnen de voorgestelde vork van 125 tot 132 miljoen euro. T.o.v. de prestatie een jaar eerder kwam die omzet 3,1% lager uit, tegenover het vierde kwartaal van 2019 was er 12,1% groei. De bestellingen (148,2 miljoen USD) kenden een heel gunstige ontwikkeling. Tegenover een jaar geleden lagen ze 27% hoger, tegenover het vorige kwartaal was er 16% groei.

(in miljoen USD)	19KW1	20KW1	Δ19/20
Omzet	131,005	126,894	-3,1%
EBITDA	6,522	17,344	165,9%
EBITDA-marge	5,0%	13,7%	n.v.t.
Bedrijfswinst	-10,262	-1,487	n.r.
Financieel resultaat	0,934	-4,936	n.r.
Belastingen	-1,036	-0,302	n.r.
Netto winst	-10,365	-6,724	n.r.
Winst p/a	-0,08	-0,05	n.r.

De EBITDA-marge kwam hoger uit dan verwacht door hogere voorraden die toelieten een deel van de productiekosten te kapitaliseren. Het financieel resultaat werd beïnvloed door een afwaardering van 4,8 miljoen USD door de daling van de Maleisische ringit.
Voor het tweede kwartaal van 2020 wordt een omzet van 118 tot 128 miljoen USD verwacht, dit met een EBITDA-marge van 5% tot 8%.

Commentaren per productgroep

Hoopgevend is het herstel van de vraag vanuit de **automobielsector.** Het dieptepunt van het vierde kwartaal van 2019 laat X-Fab achter zich, getuige de stijging van 20,5%! T.o.v. dezelfde periode in 2019 was er 6,6% groei. Het lage voorraadniveau in de sector lag aan de basis van dat herstel en zelfs in maart, bij het begin van de coronacrisis, bleef de vraag hoog, dit uit vrees om niet aan toekomstige bestellingen te kunnen voldoen.
Dat de automobielsector vooral bezig is met het inhalen van de achterstand en minder met innovatie, bewijst de daling van de prototyping (testproductie voor nieuwe toepassingen) met 4%.
Toepassingen voor de **industrie** zagen de omzet dalen, -8,3% tegenover het jaar voordien. Er was wel een herstel van 10% tegenover het heel zwakke vierde kwartaal van 2019. De daling jaar op jaar van -8,3% was het gevolg van voorraadafbouw bij een belangrijke klant. Gunstiger evolueerde de prototypingomzet, die nam 26% toe jaar op jaar.
Medische toepassingen (-4% jaar op jaar, +3% tegenover het vorige kwartaal) bleven zwak. De overgang naar een nieuwe generatie van producten bij een grote klant lag aan de basis van die lagere vraag. Ook de prototyping van dit segment deed het goed met 10% groei jaar op jaar.

VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden verveelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.

(in miljoen USD)	17KW4	18KW1	18KW2	18KW3	18KW4	19KW1	19KW2	19KW3	19KW4	20KW1	vs19KW1	vs19KW4
Automobiel	71,8	68,5	79,3	76,6	59,7	64,1	62,5	60,5	56,7	68,3	6,6%	20,5%
Industrie	20,7	23,2	25	23,8	24,3	24,1	23,3	24,4	20,1	22,1	-8,3%	10,0%
Medisch	6,9	4,8	5,6	6,3	7,3	6,8	6,3	8,8	6,3	6,5	-4,4%	3,2%
Subtotaal kernbusiness	**99,4**	**96,5**	**109,9**	**106,7**	**91,3**	**95,0**	**92,1**	**93,7**	**83,1**	**96,9**	**2,0%**	**16,6%**
Consumer,… (CCC)	53,9	46,5	45,3	44,4	45,9	35,8	39,1	36,7	30,1	29,7	-17,0%	-1,3%
Andere	1,0	0,5	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,0	0,0	0,3	n.r.	n.r.
Totaal	**154,3**	**143,5**	**155,5**	**151,4**	**137,5**	**131,0**	**131,5**	**130,4**	**113,2**	**126,9**	**-3,1%**	**12,1%**

De **CCC-activiteiten** (consumer, communications & computer) blijven verder dalen, zoals gepland. Tegenover het jaar voordien lag de omzet 17% lager, de prototyping daalde zelfs 37%. Deze business is geconcentreerd bij X-Fab Frankrijk, maar zal op termijn compleet verdwijnen. De bedoeling is om deze fabriek volledig om te laten schakelen naar X-Fab technologie, maar dit gaat heel geleidelijk en loopt nu vertraging op door de coronacrisis. De bedoeling is om productie van Maleisië over te hevelen naar Frankrijk om deze te ontlasten, ze draait immers al geruime tijd op 100%. Slechts 18% van de productiecapaciteit van X-Fab Frankrijk draait op X-Fab technologie, de bezettingsgraad was slechts 65% in het eerste kwartaal. Door de omzetdaling in Maleisië kon deze fabriek alle bestellingen aan en was het niet nodig om productie over te hevelen.

Commentaren uit de conference call

- X-Fab profiteerde dus nog van een hoge vraag in maart, april was goed begonnen, maar later in de maand kreeg het af te rekenen met een daling van 20%, ondanks het herstel in Azië.
- Break-even: we stelden vroeger reeds dat de vaste kosten relatief hoog zijn bij X-Fab. Dit impliceert dat eenmaal het break-even niveau van omzet overschreden wordt, de winst exponentieel zal stijgen. Dat break-even ligt voor de bedrijfswinst op 138 miljoen euro.
- De investeringen bedroegen 9,6 miljoen USD, 60% minder dan een jaar geleden.
- Het management is vol vertrouwen naar de medische activiteiten toe. Voor het tweede kwartaal van 2020 mag uitgegaan van een omzet van 8,8 miljoen USD, tegenover 6,5 miljoen USD voor het eerste kwartaal.
- Verhoging van de Franse productie (door overbrengen van productie van Maleisië naar Frankrijk): past in het streven om meer productie in euro te hebben om de wisselkoersimpact op de omzet te minderen. Momenteel is dat 28%.
- SiC epitaxy - productie: de eerste productieshifts verliepen heel succesvol en de productie zal geleidelijk verhoogd worden. Zeven andere klanten hebben nu toepassingen in productie, nadat een andere klant zijn prototyping heeft afgerond. De pijplijn van nieuwe klanten is veelbelovend. Wel daalde de omzet 4% jaar op jaar tot 4,5 miljoen USD en met -19% tegenover het kwartaal voordien door voorraadafbouw bij een belangrijke klant. Prototyping nam wel 109% toe tegenover vorig jaar. SiC-toepassingen vinden hun weg naar automobiel en industrie, bv. in zonnepanelen en in elektrische auto's.

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden verveelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.

1980 VFB 2020
Vlaamse Federatie van Beleggers

Balans

Veel bedrijven zorgen in dit klimaat ervoor dat ze voldoende liquiditeiten ter beschikking hebben. Voor X-Fab is dit helemaal geen probleem, eind maart 2020 had het op zijn rekeningen 166,6 miljoen USD ter beschikking. Een ander interessant gegeven is de evolutie van de netto cash positie, want X-Fab heeft ook diverse financiële schulden, op korte en op lange termijn. Eind 2019 bedroeg de netto cashpositie 54,2 miljoen USD, eind maart 2020 was deze licht toegenomen tot 55,4 miljoen USD. Per aandeel is dat 0,42 USD, of 0,38 euro.
Opmerkelijk is dus dat de vrije cash-flow over het eerste kwartaal positief was, ondanks het verlies van 6,7 miljoen USD, ondanks de investeringen ten bedrage van 9,6 miljoen USD en ondanks de hogere voorraden en klantenvorderingen.

Conclusie

Het zit X-Fab niet mee. Het bedrijf was juist aan het herstellen van de dip in automobielverkopen wereldwijd, getuige daarvan de betere cijfers over het eerste kwartaal, en nu wordt het geraakt door de coronacrisis. Van het tweede kwartaal van 2020 moeten we dus weinig goeds verwachten. Los daarvan zagen we toch wel diverse positieve elementen in dit kwartaalbericht. In de eerste plaats is dat het sterke herstel van de omzet voor de automobielsector. Wat de toepassingen voor de industrie en de medische sector betreft, is er dan weer een daling van de omzet door een overgang naar nieuwe toepassingen, de daling lijkt dan ook tijdelijk. We kijken dus uit naar een beter derde kwartaal en een belangrijker herstel naar het vierde kwartaal van 2020 toe.
X-Fab was in de voorbije kwartalen verlieslatend op operationeel vlak omdat de omzet onder het break-even uitkwam. Maar het is duidelijk dat als de kwartaalomzet kan terugkeren naar de niveaus van in 2018, het winstherstel heel significant kan zijn. In die optiek is X-Fab misschien het aantrekkelijkste aandeel om op een economisch herstel en om op het post coronatijdperk in te spelen.

Gert De Mesure (3 mei 2020, koers X-Fab: 3,18 euro)

VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden verveelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.