

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

Barco

"Koersdoel opgetrokken na verkoop Defensie & Luchtvaart"

Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	57.15 EUR
Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	60 EUR
ISIN code:	BE0003790079	Opwaarts potentieel:	5.0%

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>
Winst per aandeel (EUR)	7.79	4.86	3.92	5.81
% groei j/j	24.3%	-37.6%	-19.3%	48.1%
Koerswinst ratio	7.3x	11.8x	14.6x	9.8x
Bruto dividend (EUR)	1.40	1.50	1.58	1.65
% groei j/j	27.3%	7.1%	5.0%	5.0%
Dividendrendement (%)	2.4%	2.6%	2.8%	2.9%

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 3,400 werknemers wereldwijd.

Barco maakte gisteren bekend dat een akkoord werd bereikt met de Amerikaanse groep Esterline Corporation over de verkoop van de divisie Defensie & Luchtvaart. De transactie heeft een waarde van 150 miljoen euro, hetzij 1x de omzet, en is in lijn met de verwachting van KBC Securities-analist Guy Sips. Met 600 werknemers was Defensie & Luchtvaart in 2013 voor Barco goed voor een orderboekje van 157 miljoen euro, een omzet van 150 miljoen euro en 20 miljoen euro EBITDA.

De transactie is onderdeel van de langetermijnstrategie van Barco, die er op gericht is om de activiteitenportfolio te stroomlijnen en de kernactiviteiten te versterken. De verkoop zou volgens de groep binnen drie maanden afgesloten moeten zijn. De opbrengst zal Barco gebruiken om de groei van de kernactiviteiten te financieren (Entertainment & Corporate, Industrial & Government, and Healthcare). Volgens de West-Vlaamse groep groeit de klantenbasis van de kerndivisies trouwens gestaag en evolueren ze in de richting van de grotevolumemarkten.

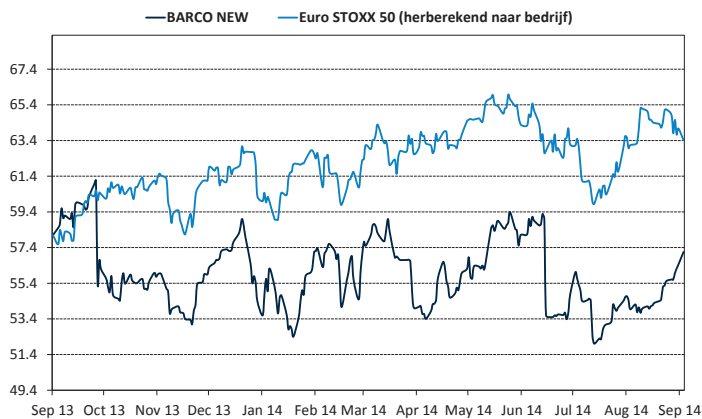
CONCLUSIE

Nu alle informatie over de transactie op tafel ligt, verhoogt Guy Sips het koersdoel voor Barco tot 60 euro. Een weergave van de mooie prijs die de verkoop opleverde en de positieve impact op het werkkapitaal. Volgens de KBC Securities-analist legde de divisie, die ongeveer 13% van de groepsomzet vertegenwoordigt, een aanzienlijk groter beslag op het werkkapitaal.

Guy Sips stipt wel aan dat hij liever gezien had dat de opbrengst van de verkoop zou gebruikt worden voor de vergoeding van aandeelhouders in plaats van nieuwe overnames. Het advies werd bevestigd op 'houden'.

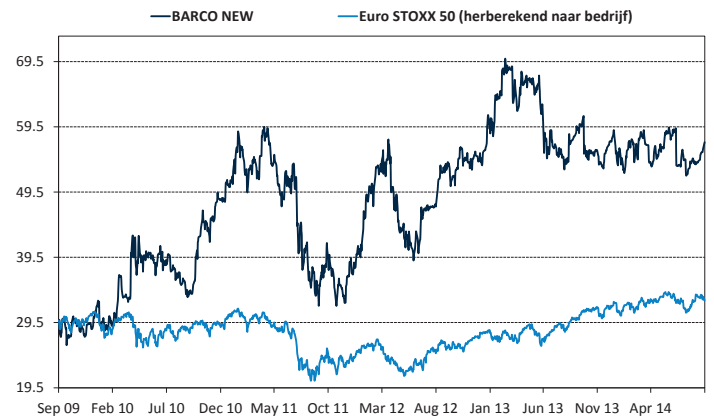
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



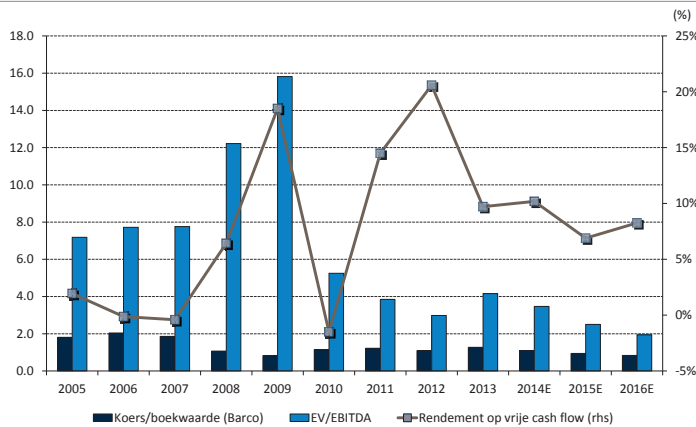
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



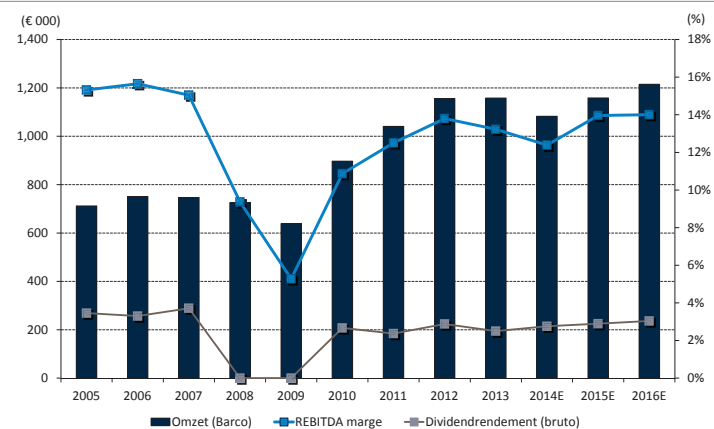
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, KBC Securities