

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

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

### Barco

### "Tegenvallende kwartaalupdate"

Advies:	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers:	<b>56.71 EUR</b>
Naam analist:	<b>Guy Sips</b>	Koersdoel:	<b>58.5 EUR</b>
ISIN code:	<b>BE0003790079</b>	Opwaarts potentieel:	<b>3.2%</b>

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>4.86</b>	<b>2.86</b>	<b>3.56</b>	<b>4.16</b>
% groei j/j	-22.5%	-41.2%	24.8%	16.8%
Koerswinst ratio	11.7x	19.9x	15.9x	13.6x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.50</b>	<b>1.58</b>	<b>1.65</b>	<b>1.74</b>
% groei j/j	36.4%	5.0%	5.0%	5.0%
Dividendrendement (%)	2.6%	2.8%	2.9%	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 3,400 werknemers wereldwijd.

Het orderboek van Barco was op het einde van het derde kwartaal voor 488,9 miljoen euro gevuld. Een toename met 25,5 miljoen ten opzichte van een jaar eerder en 9,1 miljoen ten opzichte van het tweede kwartaal. De omzet steeg met 0,8% tot 257,9 miljoen euro. De inkomende orders waren met 247,6 miljoen euro, een daling met 14,1%, zwakker dan verwacht. Barco benadrukt dat, terwijl het orderboek bleef groeien, binnenkomende orders voor "Defense & Aerospace" en "LiveDots" onder de verwachting bleven terwijl de leveringen grotendeels in lijn waren met de verwachtingen. De kwartaalomzet van de divisie 'Entertainment & Corporate' daalde met 1,9% tot 129,8 miljoen euro, die van "Healthcare" steeg met 1,4% en voor "Industrial & Government" was er met een groei van 22,2% tot 41,8 miljoen euro sprake van een mooi herstel.

Op het niveau van de EBITDA en de EBITDA-marges spreekt Barco van een verbetering ten opzichte van het derde kwartaal 2013. Maar daarmee lijkt het goede nieuws verteld. Sprak Barco op het moment van de halfjaarcijfers in juli nog de verwachting uit dat de geconsolideerde inkomsten voor de tweede jaarhelft die van de tweede jaarhelft 2013 zouden overtreffen, dan is er vandaag nog slechts sprake van een vergelijkbaar resultaat.

### CONCLUSIE

Op basis van deze lagere verwachting verlaagt KBC Securities-analist Guy Sips zijn koersdoel van 60 euro naar 58,5 euro. Het advies blijft onveranderd op 'houden'. Zoals verwacht bracht de kwartaalupdate niet meer duidelijkheid over het gebruik van de opbrengst uit de verkoop van de divisie "Defense & Aerospace".