

Strategie gericht op technologisch leiderschap



Patrick Verelst
Gedelegeerd bestuurder VFB

Barco ontvangt VFB-leden

Op de nieuwe, futuristische Barco Campus werden de deelnemers aan het bedrijfsbezoek hartelijk verwelkomd door Ann Desender, de recent aangetreden cfo van Barco. Carl Vanden Bussche, Hoofd van Investor Relations, gaf vervolgens een presentatie van de groep. En die ging helemaal terug tot haar ontstaan. Dit met foto's van de eerste vestiging, de eerste producten en medewerkers die de groei en de strategie achter Belgian American Radio Corporation in perspectief plaatsten. Barco focuste zich bij de aanvang inderdaad op radioproductie. Over de jaren heen wijzigde het activiteitenprofiel drastisch ... Vandaag ambieert Barco het globale leiderschap in digitale visualisatie voor de professionele markt.

De groep werkt hard aan de verdere uitbouw van het marktaandeel in China. Op dit ogenblik ligt dit op 61 %, goed voor ongeveer 20.000 bioscoopzalen in China die werken met Barco's producten. De groei in dit segment zal aanzienlijk blijven want Barco plant in China jaarlijks gemiddeld 5000 bioscoopzalen toe te voegen.

Innovatie is belangrijk In Entertainment is Barco Escape (films op drie schermen) een mooi voorbeeld van innovatie. De groep introduceerde ook als eerste de lasertechnologie in bioscopen – als vernieuwing en vervanging van de lampen – en dat is een pluspunt. Inderdaad, lampen zijn duur, vervuilen en verbruiken veel.



Geografisch was de groepsomzet vorig jaar ongeveer gelijk verdeeld over Azië, Amerika en Europa. Die omzet wordt gedreven door drie groepen van technologieën namelijk de projectie-, de display- en de connectiviteitstechnologie. Die activiteiten worden naar de markt gebracht via drie divisies: Entertainment (50 % van de omzet in 2015), Enterprise (29 %) en Healthcare (21 %).

Carl Vanden Bussche ging daarna dieper in op elk van deze divisies. In Entertainment neemt het segment Cinema 63 % van de omzet voor zijn rekening. Voor dit segment heeft Barco een wereldwijd marktaandeel van ongeveer 50 %.

De divisie Enterprise bestaat voor 56 % uit controlekamers, de rest is 'corporate'. Clickshare, een manier om draadloos samen te werken op presentaties, was vorig jaar goed voor 10 % van de groepsomzet. De verwachting is dan ook dat Clickshare in de toekomst control rooms als grootste activiteit in Enterprise zal voorbij steken.

De divisie Healthcare zorgt ervoor dat verschillende data van radiologie, tandheelkunde en chirurgie zonder tijdverlies en in de beste beeldkwaliteit op het scherm worden getoond. Diagnostische beeldvorming vertegenwoordigt hier meer dan 80 % van de omzet. Maar daarnaast is de Barco-oplossing voor digitale operatiekwartieren aan een steile opmars bezig. De overstap van analoog naar digitaal laat een veel efficiëntere inrichting van operatiekwartieren toe en de Barco-oplossing voor operatiekwartieren (OK) groeide van 30 OK's in 2012 naar 440 installaties vorig jaar. Doelstelling is hier op termijn een marktaandeel van 30 % tot 40 % te realiseren. Samenwerking met vooraanstaande partners zoals Stryker en Arthrex draagt bij tot die groei in marktaandeel.

De strategie van de groep blijft gericht op technologisch leiderschap, zowel in hard- als in software. Geografisch ligt de focus op China en India. Op dit ogenblik is 7 tot 8 % van de omzet afkomstig van recurrente inkomsten (diensten). De ambitie is om dit in de toekomst fors op te trekken. De

nieuwe ceo, Jan De Witte, leidde voorheen de Healthcaredivisie van General Electric. Zijn focus ligt op een hogere efficiëntie.

Carl Vanden Bussche antwoordde vlot op een aantal vragen. Bij vragen rond de huidi-

ge koers/winstverhouding verwees hij naar de aanpassing van Barco's boekhoudregels waardoor al twee jaar de kosten voor o&o meteen ten laste worden genomen, terwijl de afschrijving van de voorheen geactiveer-

de kosten er nog wordt aan toegevoegd. Dat drukt de winst en geeft een vertekend beeld van de koers/winstverhouding.

Barco heeft een mooi parcours afgelegd en dat wordt niet weerspiegeld in de waardering. Op basis van de consensusverwachtingen draagt de ondernemingswaarde (= beurskapitalisatie + schulden) tegenover de EBITDA 2017 wat minder dan 6. Een heel aanvaardbare waardering. Na de presentatie konden de VFB-leden in het Experience Center een aantal innovaties van Barco's digitale visualisatie aan de lijve ondervinden. Wie er niet bij was, verwijzen we graag naar de virtuele tour op www.barco.com/virtualtour.



REDACTIE 10 OKTOBER 2016

KOERS 74,14 EURO

WWW.BARCO.COM



Aan uw zijde bij uw beleggingen

LELEUX ASSOCIATED BROKERS

EERSTE ONAFHANKELIJKE BEURSVENNOOTSCHAP IN BELGIË

Uw partner bij het beheer van uw portefeuille



Portefeuillebeheer | Beleggingsadvies | Uitvoeren van beursorders

Aalst | Antwerpen | Anzegem | Berchem | Brussel | Deurne | Drongen | Gent
Hasselt | Ieper | Knokke | Kortrijk | Leuven | Mechelen | Melsele | Overijse | Ukkel

Inlichtingen | 0800 255 11 | www.leleux.be