

Barco: trading update eerste kwartaal 2020 (28 april 2020)

Inleiding

Traditioneel geeft Barco een beperkte trading update over het eerste kwartaal, maar door de uitzonderlijke omstandigheden werd er een conference call georganiseerd. Het beeld van de corona-impact bij Barco zullen we bij vele andere bedrijven zien opduiken. Met name vooreerst de impact in China in het begin van het jaar met een herstel vanaf maart en dan in de andere markten een belangrijke verzwakking vanaf de tweede helft van maart. Het beeld is wel niet over de hele lijn negatief bij Barco.

Omzetcijfers

De inkomende bestellingen daalden 5,7% tot 253,7 miljoen euro, het orderboek bleef niettemin stabiel. Ten opzichte van eind 2019 (322,3 miljoen euro) nam het orderboek wel toe met 6%. Deze gunstige evolutie is deels wel het gevolg van het uitstellen van leveringen van de orders door de coronacrisis.

(in miljoen euro)	19KW1	20KW1	% 19/20
Inkomende bestellingen	269,0	253,7	-5,7%
Orderboek	341,0	341,8	0,2%
Omzet	242,8	235,7	-2,9%
<i>Entertainment</i>	94,1	99,7	6,0%
<i>Enterprise</i>	86,5	67,2	-22,3%
<i>Healthcare</i>	62,2	68,8	10,6%

Volledigheidshalve moet gezegd dat positieve wisselkoersevoluties gemiddeld een positieve impact hadden van +1,5%.

De omzet in het eerste kwartaal van 2020 daalde 2,9% tot 235,7 miljoen euro, de resultante van sterk variërende prestaties van de 3 segmenten.

Bespreking per segment

Het segment **Enterprise** zette de zwakste prestatie neer met een daling van 22,3%. De portefeuille van ClickShare-toepassingen kent een overgangsperiode en dat woog zoals verwacht op de omzet. Het andere subsegment van enterprise, met name controlekamers, deed het ook minder goed door de hoge vergelijkingsbasis met 2019 en door een lagere vraag vanwege de olie- en gassector.

Het segment **Entertainment** liet een omzetgroei van 6% optekenen door een sterk jaarbegin in beide subsegmenten, digitale cinema en venues & hospitality (evenementen, attracties en simulatie). Digitale cinema profiteerde van de vervangingsmarkt die op gang gekomen is en van de diverse expansieprogramma's wereldwijd. Net voor het einde van het kwartaal werd de activiteit wel getroffen door de corona-pandemie. Venues & hospitality profiteerde dan weer van de meer uitgebreide productportefeuille.

De topper van het kwartaal was het segment **Healthcare** (omzet +10,6%) dat profiteerde van een sterke vraag naar diagnostische beeldoplossingen.

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 vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.

Verwachtingen voor de nabije toekomst

Barco gaf ook een overzicht van zijn verwachtingen voor de nabije toekomst per segment en subsegment:

- **Entertainment** (42% van groepsomzet): bioscopen wereldwijd zijn gesloten. De lancering van nieuwe films wordt uitgesteld naar de tweede jaarhelft toe. Een zeker herstel is gepland voor het 3e en het 4e kwartaal. In China plannen de bioscopen wel een heropening in mei/juni. Venues & hospitality: wordt zwaar geraakt door het schrappen van alle evenementen. Een traag herstel wordt verwacht na de zomer
- **Enterprise** (33% van groepsomzet): in het corporatesegment doet ClickShare het minder goed tijdens de lockdown. Naarmate de activiteiten van het bedrijfsleven heropstarten, zal ook de omzet aantrekken. ClickShare Conference zit in een opstartfase, maar is beloftevol voor de toekomst. weConnect, het virtuele leslokaal, werd goed onthaald en geniet van enkele dringende vragen voor installatie van universiteiten wereldwijd.
- **Healthcare** (25% van groepsomzet): de sterke vraag naar diagnostische beeldvorming houdt aan, alle belangrijke marktspelers verhogen hun productiecapaciteit. Wat de digitale operatiekwartieren betreft, blijft de vraag hoog, maar worden leveringen doorgeschoven naar de tweede jaarhelft. De lancering van een nieuw product (Demetra voor dermatologen) in de V.S. wordt verschoven naar de tweede jaarhelft.

Zich baserend op de gegevens hierboven gaat het management uit van een omzetsdaling van 10 tot 15% in de eerste jaarhelft. Dit impliceert dat voor het tweede kwartaal een omzetsdaling van afgerond 20% verwacht wordt. Wat de tweede jaarhelft betreft, wenst het management zich, logischerwijze, nog niet uit te spreken.

Conclusie en waardering

Naar de waardering toe hebben we onze blik gericht op de gemiddelde analistenschattingen voor 2020 en 2021. Deze voor 2020 gaan inderdaad uit van een gevoelige omzetrump, terwijl voor 2021 een mooi herstel voorop gesteld wordt. Dat verwachte herstel zou Barco moeten toelaten om de cijfers van 2019 te herhalen in 2021. Gezien de tijdelijke aard van de coronacrisis (dat hopen we althans), lijkt het ons aangewezen eerder de verwachtingen van 2021 dan deze van 2020 te integreren in onze conservatieve DCF-waardering. Aldus bekomen we een waarde van 167 euro. Ter herinnering, ons vorig koersdoel van 19 juli 2019 stond op 153 euro.

Tot slot herhalen we nog dat Barco wel zijn dividend van 2,65 euro bruto zal betalen, dit op 7 mei 2020. Met een reserve van 253 miljoen euro beschikbare cash eind 2019 heeft Barco voldoende marge om het totale dividendbedrag van 33 miljoen euro uit te keren. En in juni volgt dan de aangekondigde aandelensplit. Voor 1 oud aandeel zal de belegger er dan 7 nieuwe ontvangen.

Gert De Measure (28 april 2020, koers Barco: 148,10 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 veeleenvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.