



**LPKF**

28 januari 2021

Koers	<b>28,00</b>
Aantal aandelen (m)	24,497
Marktkapitalisatie (m)	685,9

Eigen vermogen FY19	90,84
Netto cash FY19	24,53

ROE '19	14,5%
---------	-------

(in miljoen EUR)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20E	FY21E
Bedrijfsopbrengsten	91,100	102,067	119,960	140,034	101,000	145,000
Groei in %	4,4%	12,0%	17,5%	16,7%	-27,9%	43,6%
EBIT	-6,800	3,952	6,824	19,246	9,900	22,700
EBIT%	-7,5%	3,9%	5,7%	13,7%	9,8%	15,7%
EBITDA	1,257	11,629	14,878	26,943	18,200	33,200
EBITDA%	1,4%	11,4%	12,4%	19,2%	18,0%	22,9%
Financieel resultaat	0,826	-0,941	-0,850	-0,496	-0,200	-0,300
Netto resultaat	-8,822	1,150	8,041	13,149	7,100	17,200

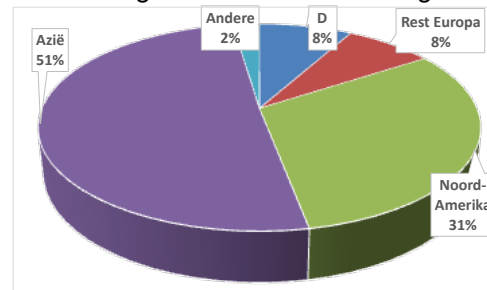
	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20E	FY21E
Winst per aandeel	-0,40	0,05	0,35	0,54	0,29	0,70
Bruto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koers/winstverhouding *	n.r.	182,03	17,17	30,37	56,24	23,21
Dividendrendement *	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

\*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2020E en 2021E de huidige koers

Koersgrafiek



Geografische omzetverdeling



**Bedrijfsomschrijving**

Met de ontwikkeling van de LPKF 39 in 1976 ontwikkelde LPKF (voluit LPKF Laser & Electronics) de eerste machine om prototypes van gedrukte schakelborden (PCB's of printed circuit boards) te produceren. Sindsdien is de groep de nummer 1 op wereldvlak gebleven voor oplossingen m.b.t. PCB-prototypes. Vandaag heeft de groep productiefaciliteiten in Duitsland en Slovenië en filialen in de V.S., China, Japan en Zuid-Korea. LPKF is vertegenwoordigd in 70 landen en telt 630 personeelsleden. De groep telt 4 operationele segmenten:

- 1) Ontwikkeling: levert oplossingen op het vlak van PCB-prototypes en de verwerking van micromateriaal;
- 2) Kunststoflassen (welding in het Engelse vakjargon);
- 3) Electronica: oplossingen voor volumeproductie van electronica en verwerking van dun glas (LIDE, zie verder);
- 4) Zonne-energie: oplossingen voor productie van fofovoltaïsche modules op dunne film en oplossingen voor het digitaal drukken van ceramische inkten;

Een tweede innovatie die in 2020 ingang vond, is LIDE, of laser induced deep etching. Met deze technologie kunnen microstructuren in glas gecreëerd worden, dit met een superieure kwaliteit en aan een heel lage kostprijs. Toepassingen hiervan worden gebruikt in beeldschermen, semiconductoren, optoelectronica, microfluids (gebruik van gassen en vloeistoffen op micrometerschaal) en in MEMS (microelectronic mechanical systems, kleine ingebedde systemen in het kader van miniturasatie).

Recent presenteerde de groep haar ambitieuze groeistellingen naar 2024 toe.

**Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75**

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur 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 veeveelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.



### **Resultaten na 9 maanden in 2020**

Door de corona-crisis viel de omzet met 30%. Ondanks dat gevoelig lagere omzetcijfer bleef de rendabiliteit hoog. In het derde kwartaal alleen kwam de bedrijfsmarge uit op 15,9%, versus 14,9% een jaar eerder. De hoge bruto marge van de producten zelf, alsook de lagere kosten maakten dit mogelijk.

(miljoen euro)	9M19	9M20	Δ19/20
Omzet	107,509	75,207	-30,0%
Bedrijfswinst	15,266	6,844	-55,2%
Financieel resultaat	0,365	0,178	n.r.
Belastingen	3,975	1,813	n.r.
Winst deel groep	10,926	4,853	-55,6%
Idem per aandeel	0,45	0,20	-55,6%

Ondertussen blijft de groep verder investeren in haar LIDE-activiteiten en bouwt ze een nieuwe glasgieterij. De groep benadrukt dat ze in 2019 afhankelijk was van grote orders van een beperkt aantal klanten, dewelke nu getroffen worden door uitstel door de corona-crisis. Dit jaar ontving de groep meer nieuwe (kleinere) klanten en orders voor nieuwe projecten.

Wat de orders betreft, die daalden van 81,3 miljoen euro eind september 2019 naar 65,3 miljoen euro eind september 2020. Als er abstractie gemaakt wordt van een groot order in zonne-energie, dan liggen de orders op hetzelfde niveau als vorig jaar.

Voor het volledige jaar verwacht het bedrijf een omzet tussen 96 en 102 miljoen euro, met een EBIT-marge tussen 8% en 12%.

### **Capital Markets Day september 2020**

Op zijn CMD presenteerde de groep de verschillende segmenten, alsook de objectieven voor het jaar 2024. Die zijn heel ambitieus

- 1) Groei-objectieven: tegen 2024 hoopt de groep een omzet van 360 miljoen euro en een EBIT-marge van 15% te realiseren. Om dit te bereiken wordt uitgegaan van een jaarlijkse groei van 10% tot 15% van de basisactiviteiten enerzijds, anderzijds wordt de omzet uit toepassingen van de LIDE-technologie geschat op 150 tot 200 miljoen euro.
- 2) Zonne-energie: graveren of beschrijven van substraten voor 'thin-film' zonnemodules. Via haar technologie kan het oppervlak beter en vollediger bewerkt worden, wat de productiviteit van de module ten goede komt. LPKF verwacht dat de volgende innovatiefases tot een nog lagere productietijd en een hogere productiviteit zal leiden. Naar 2024 toe plant de groep een verderzetting van de expansie naar de Chinese markt en van de huidige succesvolle activiteiten, gecombineerd met permanente innovatie.
- 3) Kunststoflassen (welding): LPKF heeft een geïnstalleerde basis van meer dan 1.200 machines wereldwijd, met meer dan 3.000 lasertoepassingen. De toekomst oogt heel positief voor dit segment door de evoluties in de automobielsector (e-mobility), de medische wereld (demografische evolutie) en de consumentenwereld (electrificatie, miniaturisatie en recycling).
- 4) Nieuwe technologie: LIDE (zie ook blad 1): is een gepatenteerde technologie, waarmee toepassingen op glas, dat unieke eigenschappen heeft, ontwikkeld kunnen worden. Het leidt tot veel lagere productiekosten en kortere ontwikkelings- en productiecycli. Samengevat biedt LIDE een nieuwe technologieplatform voor microsystemen.
- 5) Arraylize: is een nieuwe technologie, voortbouwend op LIDE, die gepersonaliseerde medische behandelingen toelaat. Het is een analyseplatform met een hoge productiviteit op het vlak van celscreening, met o.a. toepassingen in de ontwikkeling van geneesmiddelen en de uitbouw van de atlas van de menselijke cellen. Er wordt gewerkt aan de uitbouw van samenwerkingsverbanden in de industrie en in de academische wereld. LPKF ontving al de eerste orders voor de werkstations die in de loop van 2021 beschikbaar zullen zijn.

---

**Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75**

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur 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 veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.



**GERT**  
**DE MEASURE**  
FINANCIAL INFO

### **Conclusie**

Onze regelmatige deelname aan bedrijvenpresentaties georganiseerd door Deutsche Boerse levert af en toe interessante namen op. Recent waren we heel succesvol met 2G Energy, MBB en Technotrans. Aan dit lijstje hopen we dan ook LPKF toe te voegen.

Wat ons vooral aanspreekt, zijn de vooruitzichten die de groep presenteerde op haar Capital Markets Day eind september 2020, cijfers die het nog in november bevestigd heeft. Het betreft een doelstelling van 360 miljoen euro omzet tegen het jaar 2024. Opmerkelijk genoeg zou het bedrijf dergelijke groei kunnen realiseren zonder een winstverwaterende kapitaalverhoging. Het bedrijf lijkt haar investeringen te kunnen blijven financieren vanuit de jaarlijkse cash-flow.

Maken we een mogelijke resultatenrekening op basis van dat omzetdoel, dan bekomen we een winst per aandeel van 2,10 euro in 2024, goed voor een lage koers/winstverhouding van 13,3. Het zal natuurlijk geen parcours zonder risico's zijn. Veel hangt af van de succesvolle uitrol op een grotere schaal van de LIDE-technologie en het achter zich laten van de corona-crisis.

Gert De Measure

---

**Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75**

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur 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 veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.