



## X-Fab: resultaten eerste kwartaal 2023 (28 april 2023)

### Inleiding

Sinds het dieptepunt van de cyclus midden 2020 groeit de omzet kwartaal na kwartaal. Even belangrijk is ook de verbetering van de marges nu schaalvoordelen volledig tot hun recht komen. De groei houdt aan en geleidelijk verschuift nu de aandacht naar het belangrijke investeringsprogramma om de productiecapaciteit gestaag te verhogen. Gezien de omvang van het te investeren bedrag, kan de impact op termijn significant zijn.

### Resultaten eerste kwartaal 2023

De omzet in het eerste kwartaal van 2023 nam 16,5% toe tot 208,1 miljoen euro. De bruto marge steeg 32,3%, de EBITDA groeide 41,4% en de bedrijfswinst nam zelfs 68,3% toe. Het is duidelijk dat de recordomzet leidt tot een hoge bezettingsgraad en schaafeffecten, daarnaast profiteerde X-Fab ook van prijsverhogingen. Aan het financieel resultaat en de belastingen besteden we weinig aandacht, gelet op het beperkte belang en hun volatiliteit.

(in miljoen USD)	22KW1	23KW1	Δ22/23
Omzet	178,664	208,109	16,5%
Bruto marge	43,241	57,197	32,3%
Bruto marge in %	24,2%	27,5%	n.r.
EBITDA	41,031	58,011	41,4%
EBITDA-marge	23,0%	27,9%	n.r.
Bedrijfswinst	22,223	37,393	68,3%
Financieel resultaat	-1,398	-1,717	n.r.
Belastingen	-1,450	7,042	n.r.
Netto winst	19,375	42,717	120,5%
Winst p/a	0,15	0,33	120,5%

Een blik op de kasstroomtabel leert dat X-Fab in dit eerste kwartaal afgerond een cash-flow realiseerde van 57 miljoen USD, of 52 miljoen euro. Geëxtrapoleerd over 12 maanden geeft dat een cash-flow van 208 miljoen euro. Afgezet tegenover de huidige beurswaarde van 970 miljoen euro levert dat een stevig cash-flowrendement op van 21,4% (!).

Maar die hoge cash-flow oppotten zit er niet onmiddellijk in. Zo werkt X-Fab momenteel aan een uitgebreid expansie- en investeringsprogramma voor zijn fabrieken in Frankrijk, de V.S. en Maleisië, goed voor 350 miljoen USD investeringen dit jaar. In het eerste kwartaal werd er al voor 49 miljoen USD geïnvesteerd, maar door vertraging bij de leveranciers zal het gros van de investeringen in de tweede jaarhelft plaats vinden. Eind maart 2023 had X-Fab een nog een netto cash-positie van 80 miljoen USD, niet genoeg om deze investeringen te financieren. Van verschillende klanten, zoals Melexis, zal X-Fab (renteloze) voorafbetalingen ontvangen ten bedrage van 300 miljoen USD. Het moet duidelijk zijn dat X-Fab dankzij die investeringen een zekere groei zal neerzetten in de volgende jaren.

De omzet evolueert dus gunstig, evenals de vooruitzichten. Zo werden er voor 226,8 miljoen USD bestellingen ontvangen, waardoor het orderboek op het einde van het kwartaal opliep tot 508,3 miljoen USD, eind 2022 was dat maar 480,5 miljoen USD.

---

**Gert De Mesure, 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 Mesure.



### Commentaren per productgroep

De groei wordt, niet onverwacht, gedreven door de sterke prestatie van automotive. Tegenover het eerste kwartaal van 2022 is er 34,8% groei. Automotivetoepassingen zijn nu al goed voor 58% van het totaal, eind 2020 was dat slechts 48%, eind 2018 was dat 43%. Bij deze groei speelt de Franse fabriek een belangrijke rol. Deze werd in 2016 door X-Fab gekocht aan een relatief gunstige prijs, maar was op dat ogenblik niet geschikt qua productietechnologie. Sindsdien investeerde X-Fab in de introductie van X-Fab-technologie, waardoor de traditionele en weinig strategische productie van CCC-toepassingen (computers/consumer/communication) stilaan afgebouwd wordt. Tijdens de conference call meldde de CEO dat de Franse fabriek nog niet rendabel is. Maar dat zal veranderen in de nabije toekomst, zo zal er zwaar geïnvesteerd worden in deze fabriek wat haar moet toelaten om de omzet te verdrievoudigen.

De omzet uit medische toepassingen bleef wat hangen in de voorbije kwartalen, maar in het eerste kwartaal was er 28,5% groei. Eindelijk lijkt de lab-on-a-chip door te breken. En net zoals in de vorige kwartalen groeide de prototype-productie, +17% tegenover een jaar eerder en 12% meer dan in het voorgaande kwartaal.

(in miljoen USD)	20KW4	21KW1	21KW2	21KW3	21KW4	22KW1	22KW2	22KW3	22KW4	23KW1	vs22KW1	vs22KW4
Automobiel	65,4	83,5	82,8	81,5	83,8	89,7	98,3	96,9	104,4	120,9	34,8%	15,8%
Industrie	27,3	32,4	35,2	38,3	39,7	41,4	42,5	46,7	42,3	46,9	13,3%	10,9%
Medisch	12,0	8,7	10,4	14,3	14,5	13,7	13,9	13,5	14,6	17,6	28,5%	20,5%
<b>Subtotaal kernbusiness</b>	<b>104,7</b>	<b>124,6</b>	<b>128,4</b>	<b>134,1</b>	<b>138,0</b>	<b>144,8</b>	<b>154,7</b>	<b>157,1</b>	<b>161,3</b>	<b>185,4</b>	<b>28,0%</b>	<b>14,9%</b>
Consumer,... (CCC)	30,9	30,6	32,4	34,7	34,0	32,5	33,6	30,7	21,6	22,5	-30,8%	4,2%
Andere	0,3	0,3	0,1	0,3	0,3	1,2	0,6	0,6	0,7	0,2	n.r.	n.r.
<b>Totaal</b>	<b>135,9</b>	<b>155,5</b>	<b>160,9</b>	<b>169,1</b>	<b>172,3</b>	<b>178,5</b>	<b>188,9</b>	<b>188,4</b>	<b>183,6</b>	<b>208,1</b>	<b>16,6%</b>	<b>13,3%</b>

### Vooruitzichten 2023 en waardering

Gelet op de onzekerheid wat die toekomstige groei en de rendabiliteit betreft, concentreren we ons op de verwachte cijfers voor 2023, met name een omzetgroei van ongeveer 10% versus 2022, dus zonder de impact van die uitbreidingsinvesteringen. Onze conservatieve benadering levert een koersdoel op van 11 euro en dit na verhoging van onze verdisconteringsvoet. In onze update van oktober 2022 hadden we een koersdoel vooropgesteld van 8,85 euro dat in de loop van februari 2023 bereikt is geweest.

Om af te ronden geven we nog mee dat de markt de gang van zaken bij X-Fab toch wel onderschat. Zo surft X-Fab mee op de golven van de semiconductormarkt die momenteel een zekere zwakte kent, dit ten gevolge van exportrestricties naar China en door een lagere vraag naar geheugenchips. Feit is dat X-Fab weinig met deze factoren te maken heeft en daarentegen kan profiteren van een hoog blijvende vraag uit de automobielsector.

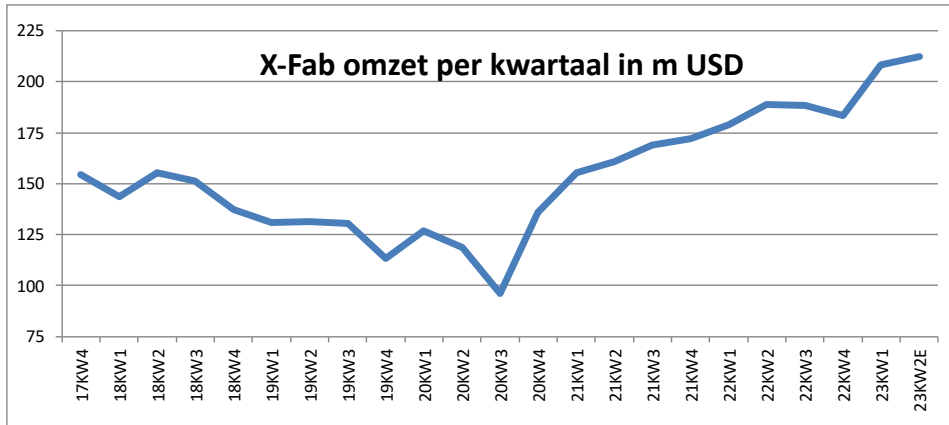
---

**Gert De Mesure, 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 Mesure.



**Grafiek: evolutie van de kwartaalomzet in miljoen USD**



Gert De Measure (28 april 2023, koers X-Fab: 7,65 euro)

---

**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 fotocopye, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.