

## “Barco blijft Chinese cinema’s digitaliseren”

*Uit het departement: “Iets opheffen doe je beter met twee (of meer)”*

*Barco is al een tijdlang actief in China en zal dat nog een tijdlang blijven. Dat moet tenminste blijken uit een persmededeling van deze ochtend, waarin de eigendomsstructuur van zijn Chinese joint-venture ingeperkt werd voor wat betreft het aandelenbelang, maar uitgebreid wordt qua operationele omvang.*

### Verschuivingen

Barco en China Film Co (“CFG”) hebben een nieuwe eigendomsstructuur uitgedokterd voor hun gezamenlijke joint venture (“BarcoCFG”) dat de Chinese markt bewerkt. Barco zal 9% van haar aandelen in BarcoCFG verkopen (van 58% naar 49%) aan CFG in ruil voor 175 miljoen RMB (22 miljoen euro). Dat is geenszins slecht nieuws, zelfs integendeel. Die aanpassing gaat namelijk hand in hand met de oprichting van een nieuwe strategische joint venture, waarin Barco gaat samenwerken met CFG, Appotronics en CITICPE. Onder die koepel blijft Barco de exclusieve OEM-partner voor alle projectie- en beeldverwerkingstechnologieën van de joint venture.



### Succesvol. Sinds 2011.

Even terugkeren naar 2011, toen de joint venture tussen Barco en CFG werd opgericht met als doel de Chinese digitale filmmarkt te ontwikkelen door middel van lokale commerciële activiteiten, bedrijfsontwikkeling en assemblage van digitale filmproducten en -diensten. De combinatie van de expertise en markttoegang van beide bedrijven heeft de afgelopen zes jaar de ontwikkeling van de markt voor digitale bioscoopfilms in China een forse duw gegeven.

Vandaag hebben de Barco Cinema projectoren een marktaandeel van meer dan 50% . Terwijl de markt verder ontwikkelt in de grotere steden, begint de verkoop te verschuiven naar kleinere steden (Tier 3 en 4). Uit een analyse blijkt dat China Film Group de beste positie heeft om deze volgende ontwikkelingsfase van de Chinese filmmarkt te leiden.

### Op naar 2018. En verder.

Barco zal vanaf het tweede kwartaal van 2018 nauw samenwerken met CFG, Appotronics en CITICPE. Onder die koepel blijft het de exclusieve OEM-partner voor alle projectie- en beeldverwerkingstechnologieën van de joint venture, waar twee belangrijke katalysatoren de volgende groeifase in de filmindustrie moeten inleiden.

De wereldwijde filmindustrie, die de overgang naar digitale cinema in de afgelopen tien jaar grotendeels heeft voltooid, wordt geconfronteerd met twee primaire katalysatoren die de volgende groeifase van de filmindustrie in gang zetten.

1. Exposanten zijn steeds meer gericht op het differentiëren van de ervaring van de bioscoopbezoekers, die de vraag naar premium formaten en nieuwe technologieën stimuleert.
2. Exposanten zien de eerste generatie digitale projectoren verouderen en merken dat de "VPF"-overeenkomsten (Virtual Print Fees) beginnen af te lopen. Ze vragen daarom op maat gemaakte oplossingen flexibiliteit inhouden voor wat betreft het onderhouden, upgraden en implementeren van hun visualisatie-infrastructuur. Ook moeten die zorgen voor een optimalisatie van de activa en verlaging van de totale eigendomskosten.

## Financiële cijfers

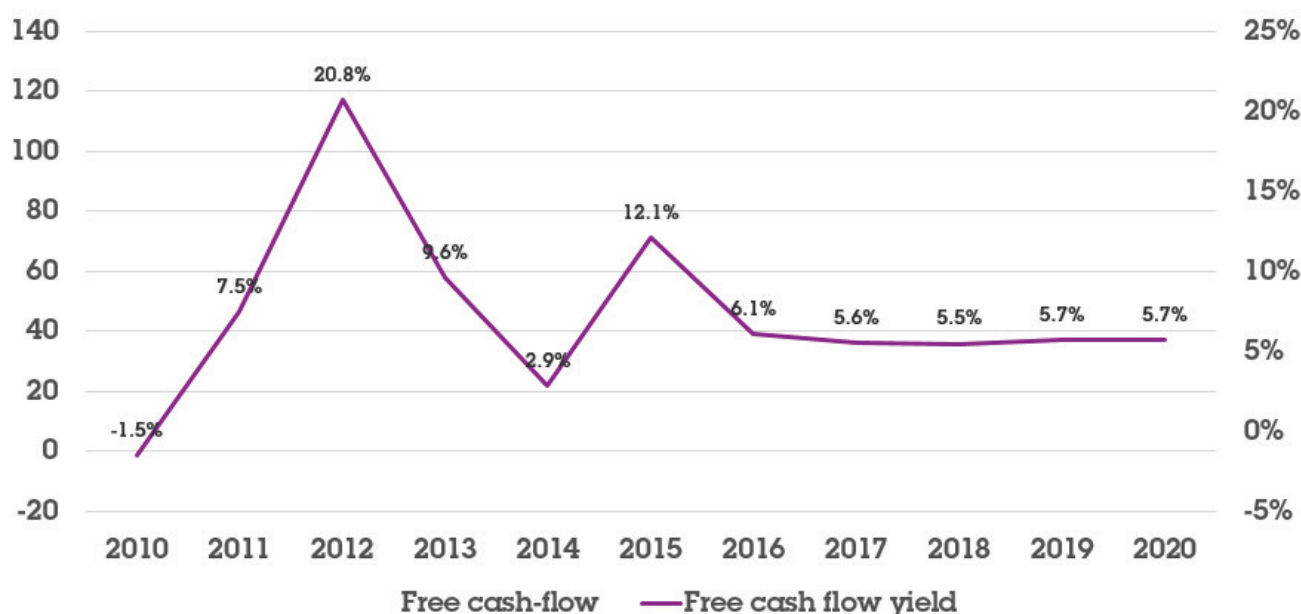
Als we naar de hele groep kijken, blijft Barco het goed doen. Het realiseerde enkele weken geleden, zoals verwacht, een lichte omzetgroei in het derde kwartaal en kon zijn orderboek "gezond" houden. Een aantal niet-kernactiviteiten werden teruggeschroefd in het kader van het 'Focus to Perform' -programma.

Barco geeft aan dat het op schema ligt met zijn strategische initiatieven voor het jaar en bevestigt de vooruitzichten voor het volledige jaar, die impliceren dat de omzet in lijn blijft met vorig jaar. De bedrijfswinst (EBTIDA) zou verder moeten verbeteren.

## Advies en koersdoel

KBC Securities herbevestigt zijn "Houden"-aanbeveling en koersdoel van 87,5 euro. Dat laat nauwelijks opwaarts potentieel, wat meteen ook de reden is dat het aandeel vandaag amper reageert op het nieuws (+0,64%).

Barco	Advies										
	Naam analist	HOUDEN									
	ISIN code	BE0003790079									
	Huidige koers	88.97 EUR									
	Koersdoel	87.5 EUR									
	Opwaarts potentieel	-1.7%									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Free cash-flow	-6.77	81.58	122.36	71.51	19.96	85.44	49.34	61.11	60.38	62.80	62.88
% groei j/j	-	-1304.3%	50.0%	-41.6%	-72.1%	328.1%	-42.3%	23.9%	-1.2%	4.0%	0.1%
Free cash flow yield	-1%	8%	21%	10%	3%	12%	6%	6%	6%	6%	6%
% groei j/j	-	-602.8%	176.5%	-53.6%	-70.3%	322.1%	-49.4%	-8.9%	-1.2%	4.0%	0.1%
CASH FLOW FROM FINANCING	14.77	-28.73	-16.28	22.75	-18.38	-32.05	-28.81	-11.95	-1.30	5.81	11.71
CASH FLOW FROM INVESTMENTS	-61.54	-83.23	-142.49	-139.43	-91.62	92.43	-40.27	-36.00	-37.58	-39.30	-43.58
CASH FLOW FROM OPERATIONS	46.87	145.09	202.25	156.19	89.68	128.44	82.34	97.11	97.96	102.10	106.46
Sum	0.09	33.12	43.48	39.52	-20.31	188.81	13.26	49.16	59.08	68.62	74.59



Auteurs:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
Bijdrage door:	KBC Securities	
Gerelateerd:		