

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

EVS: sterk jaareinde en goed gevuld orderboek

EVS	Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	26,24 EUR
	Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	33 EUR
	ISIN code:	BE0003820371	Opwaarts potentieel:	25,8%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	2,63	1,38	2,11	1,92
% groei j/j	4,2%	-47,4%	52,9%	-9,3%
Koerswinst ratio	10,0x	19,0x	12,4x	13,7x
Bruto dividend (EUR)	2,00	1,17	1,80	1,63
% groei j/j	-7,4%	-41,3%	52,9%	-9,3%
Dividendrendement (%)	7,6%	4,5%	6,8%	6,2%

EVS ontwerpt, ontwikkelt en verkoopt professionele digitale apparatuur voor televisiezoekers. EVS kijkt naar vier pijlers: sport, entertainment, nieuws en media. EVS schat dat dit een markt is van 1.6 miljard euro. Daarnaast mikt EVS voor de komende jaren op een groei die twee tot drie keer groter is dan de 0 tot 5 procent groei van de sector door de groeiende populariteit van sport en de almaar duurder wordende uitzendrechten, de verdere digitalisering (HD, 4k, 3D) en de stijgende videoconsumptie op mobiele toestellen, het internet en interactieve tv.

EVS boekte in het vierde kwartaal een omzet van 42,9 miljoen euro, terwijl 69,9 miljoen euro was verwacht door de markt en 37,4 miljoen euro door KBC Securities. De omzet van OB vans steeg met 17,5% tot 21 miljoen euro, terwijl de Studio omzet met 73,4% in de lift zat tot 21,8 miljoen euro. Er waren geen grote verhuurevenementen in het vierde kwartaal van 2015, net zomin als in 2014. De omzetgroei in het vierde kwartaal werd door alle regio's gedragen.

De brutomarge kwam in het vierde kwartaal uit op 74%, terwijl op gemiddeld 74,8% was gerekend. Op het niveau van de bedrijfswinst klokke de groep af op een mooie 18 miljoen euro, goed voor een marge van 42,1%, ten opzichte van 29,1% een jaar eerder. Gemiddeld was op een bedrijfswinst van 12,6 miljoen euro gerekend met een marge van 34,1%. De nettowinst groeide van 8,3 naar 13,4 miljoen euro, terwijl gemiddeld op 8,4 miljoen euro was gerekend.

Extra positief in het kwartaalrapport was de stand van zaken van het orderboek. Dat was midden februari voor 50,4 miljoen euro gevuld, een toename met 69,2% ten opzichte van vorig jaar. Bovenop dit orderboek waarvoor in 2016 facturen zullen worden uitgeschreven, heeft de groep voor nog eens 12,2 miljoen euro bestellingen op zak voor 2017 en daarna.

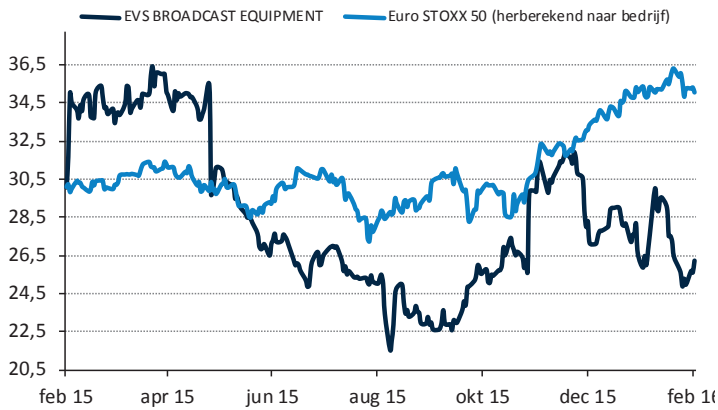
De groep merkt op dat na een periode van extra voorzichtigheid, tegen het einde van 2015 duidelijk werd dat klanten weer wat ruimte hadden in hun budgetten. Voor 2016 verwacht de groep dat de sector nog steeds door een verandering van technologie moet gaan die zal wegen op de investeringsbeslissingen. En dus blijft de groep voorzichtig voor de rest van het boekjaar.

CONCLUSIE

De omzetcijfers die EVS rapporteerde voor 2015 waren iets beter dan verwacht, vooral dankzij een sterk jaareinde. De focus op kostenbeheersing wierp in 2015 zijn vruchten af en resulteerde in een bedrijfswinstmarge van 27,6% en een winst per aandeel van 1,76 euro. KBC Securities handhaaft zijn advies op "opbouwen" met een koersdoel van 33 euro.

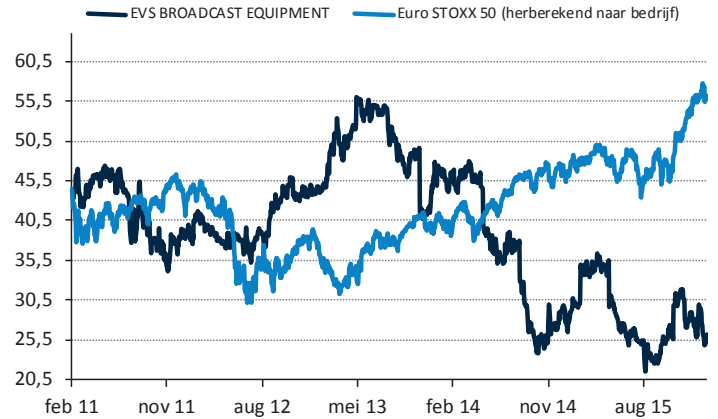
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP EVS BROADCAST EQUIPMENT (1 JAAR)



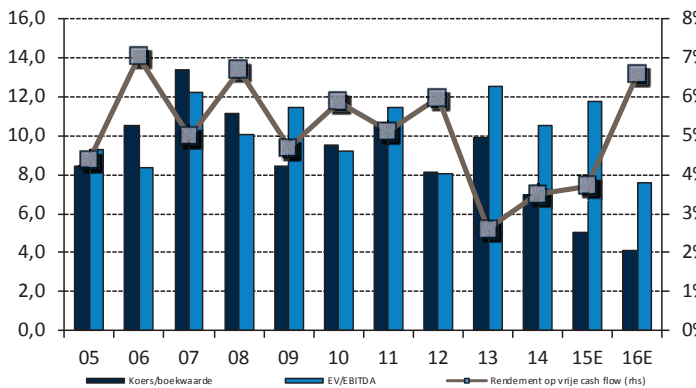
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP EVS BROADCAST EQUIPMENT (5 JAAR)



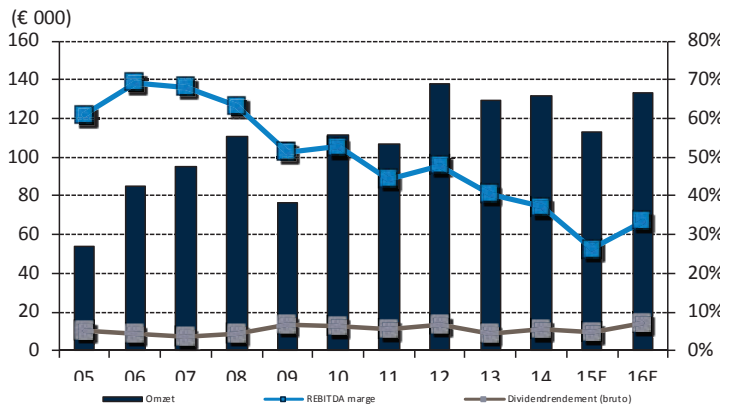
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES EVS Broadcast Equipment



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT EVS Broadcast Equipment



Bron: KBC Securities