

# Beurs bij de Lunch

## EVS: "Vooruitzichten bieden steun voor zwakke cijfers"

<b>EVS</b>	Advies:	<b>OPBOUWEN</b>	Huidige koers:	<b>22.89 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Guy Sips</b>	Koersdoel:	<b>29 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0003820371</b>	Opwaarts potentieel:	<b>26.7%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>2.63</b>	<b>1.06</b>	<b>1.76</b>	<b>1.57</b>
% groei j/j	-15.2%	-59.6%	65.2%	-10.8%
Koerswinst ratio	8.7x	21.5x	13.0x	14.6x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>2.00</b>	<b>0.90</b>	<b>1.49</b>	-
% groei j/j	-24.2%	-54.8%	65.2%	-
Dividendrendement (%)	8.7%	3.9%	6.5%	-

EVS ontwerpt, ontwikkelt en verkoopt professionele digitale apparatuur voor televisiezenders. 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 tijdens het tweede kwartaal een 34,5% lagere omzet van 23,3 miljoen euro en stelde daarmee teleur ten opzichte van de gemiddelde verwachting van 25,5 miljoen euro en de verwachting van 24,9 miljoen euro van KBCS. De omzet van OB Vans daalde met 31,8% tot 12,9 miljoen euro en de omzet van Studio daalde met 30,8% tot 8,6 miljoen euro. Event rentals was goed voor 1,7 miljoen euro.

De brutomarge daalde van 75% naar 66,7% te wijten aan de lagere omzet in combinatie met de vaste kosten. De operationele uitgaven stegen licht door de negatieve wisselkoersbewegingen en enkele eenmalige kosten verbonden aan de sluiting van het Chengdu development center. De EBIT kwam in het tweede kwartaal uit op 1,9 miljoen euro met een marge van 8,2% tegenover 36,2% een jaar eerder. Gemiddeld wed op 4,5 miljoen euro gerekend of een 17,6% EBIT-marge (KBCS 3,5 miljoen of 13,9% EBIT-marge). Netto resteerden een winst van 0,7 miljoen euro, tegen 8,9 miljoen euro een jaar eerder (CSS 3,2 miljoen euro, KBCS 2,0 miljoen euro).

Voor het positieve nieuws uit het kwartaalrapport tekenden het orderboek en de vooruitzichten. Eind augustus is het orderboek zo'n 10,2% beter gevuld op 36,8 miljoen euro. Bovenop dit orderboek heeft EVS ook nog eens 5,4 miljoen bestellingen die vanaf 2016 in de boeken verschijnen. De gemiddelde marktverwachting voor het orderboek stond op 28,7 miljoen euro voor dit jaar en 7 miljoen euro erna.

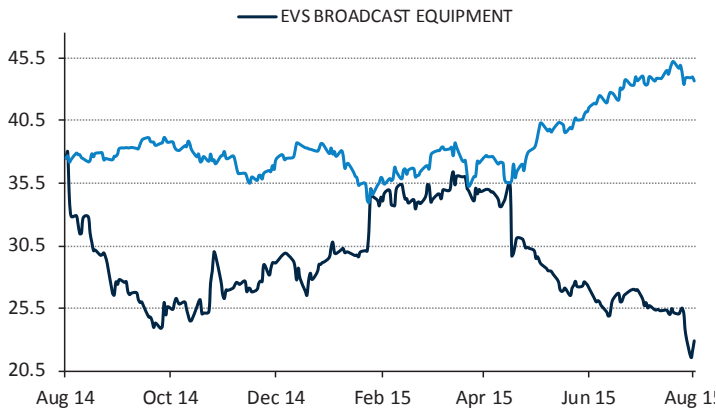
EVS bevestigde dat de omzet voor het volledige boekjaar op 100 tot 115 miljoen euro zal uitkomen. KBCS-analist Guy Sips onderstreept dat 2015 een oneven jaar is dat, zoals steeds, slechts een beperkt aantal grote sportevenementen bevat (tegenover een record van 14,3 miljoen euro in 2014). Op het niveau van de operationele uitgaven blijft de groep uitgaan van groeicijfers tussen 5 en 10% (high single digit), te wijten aan wisselkoersbewegingen en de ingebruikname van het nieuwe gebouw.

### CONCLUSIE

Volgens Guy Sips weegt het goed gevulde orderboek dat bij het kwartaalrapport werd bekendgemaakt zwaarder door dan de zwakke cijfers van het voorbije kwartaal. Ze laten EVS toe de vooruitzichten te bevestigen en voor 2015 op een omzet van 100 tot 115 miljoen euro te mikken. De KBCS-analist handhaaft zijn verwachtingen voor dit jaar, maar stelde ze voor 2016 wat neerwaarts bij. Als gevolg daarvan wordt het koersdoel verlaagd naar 29 euro, maar laat de recente daling van het aandeel wel ruimte voor een adviesverhoging naar "opbouwen".

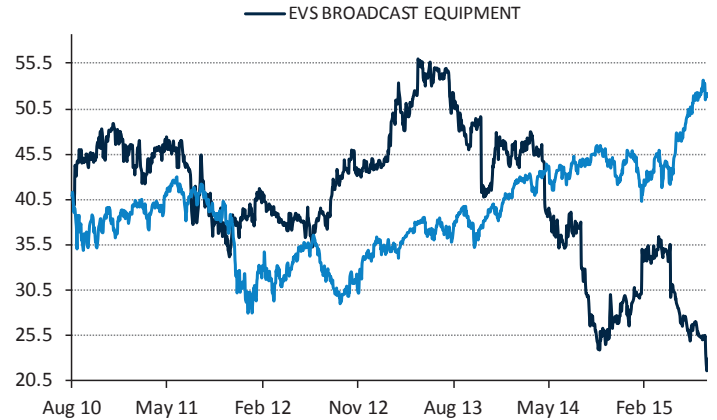
# Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP EVS BROADCAST EQUIPMENT (1 JAAR)



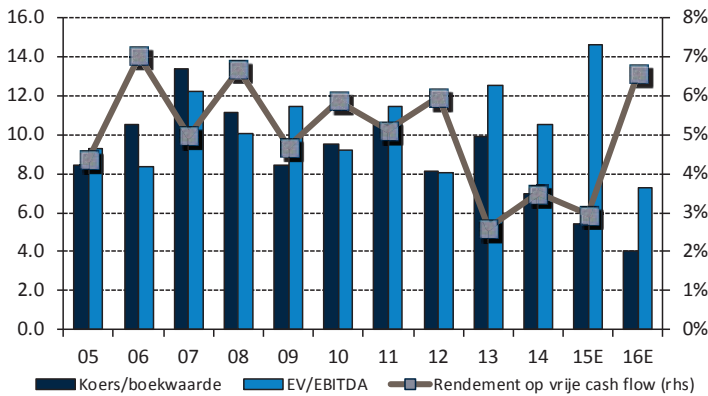
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP EVS BROADCAST EQUIPMENT (5 JAAR)



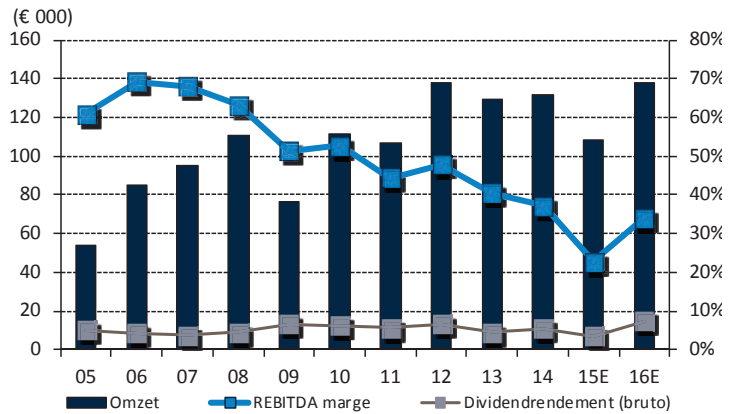
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES EVS Broadcast Equipment



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT EVS Broadcast Equipment



Bron: Thomson Reuters Datastream