


## **EVS Broadcast Equipment: zwak 2017, hoop op beterschap in 2018**

Aandelen  | 16.11.2017 Patrick Casselman - Equity Analyst BNP Paribas Fortis Private Banking

EVS (upgrade van Hold naar Buy) bleef andermaal onder de verwachtingen in het derde kwartaal van 2017.

Een oneven jaar is doorgaans zwakker dan een even jaar wegens afwezigheid van grote sportevenementen (t.o.v. het EK Voetbal en de Olympische Spelen in 2016). Maar de terugval van omzet en resultaten was toch forser dan verwacht.

Ten opzichte van het sterke derde kwartaal van 2016 daalde de omzet met 29% en de bedrijfswinst met 62%. Over de eerste 9 maanden van 2017 kromp de omzet met 24% en de bedrijfs- en nettowinst met 54%. Het management verwijst naar een aanhoudend zwakke Amerikaanse markt (afwachtende houding omwille van nieuwe technologieën) en enkele contracten die naar het vierde kwartaal zijn opgeschoven. En ondanks de lagere activiteitsgraad zijn de kosten licht gestegen, omdat gewerkt wordt aan nieuwe productlanceringen. Toch behoudt het management de omzetverwachting voor gans het jaar op 115 à 125 mln EUR, wat een inhaalbeweging impliceert in het vierde kwartaal. Met het oog op de nabije Olympische Winterspelen zijn de orders al behoorlijk toegenomen. Samen met het WK Voetbal, zal dat van 2018 een beter jaar maken dan het zwakke 2017. Daarnaast is het uitkijken hoe EVS' nieuwe technologieën aanslaan zoals ultra-HD, internet-geconnecteerde servers (IP) en 'artificial intelligence'.

Gezien het technologisch leiderschap, aantrekkelijke waardering en verwacht rendabiliteitsherstel in 2018 behouden we ons koersdoel op 12 maanden van 36 EUR. Na de recente koerscorrectie gaan we opnieuw van Hold naar Buy.