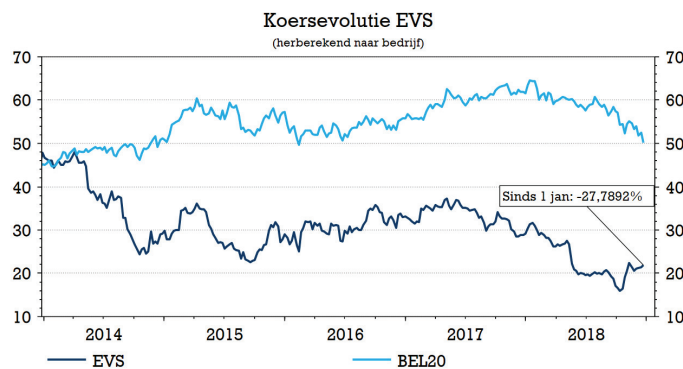


## “EVS haalt AvH en Belfius binnen”

Uit het departement: “Referentieaandeelhouders”

EVS is deze morgen een opvallende stijger op een ook al hogere beurs. De Waalse beeldspecialist pakte op tweede kerst uit met twee nieuwe referentie-aandeelhouders en dat nieuws wordt duidelijk gesmaakt.

Het werd een bewogen 2018 voor het aandeelhouderschap van EVS. Sinds het vertrek van oprichters L'Hoest en Minget uit het kapitaal moest de groep het zonder referentie-aandeelhouders doen die op lange termijn voor ondersteuning kunnen zorgen. Eind oktober raakte bekend dat concurrent Evertz een belang van 3,1% had opgebouwd in de groep. In een reactie liet voorzitter en CEO ad interim weten dat er contacten waren geweest met de nieuwe aandeelhouder en dat de situatie actief wordt opgevolgd.



### 10 grootste aandeelhouders EVS

(voor intrede AvH en Belfius)

1	Counson (Michel)	6.14%	0.84M shares	21-11-2018
2	Schroder Investment Management Ltd. (	5.00%	0.68M shares	21-11-2018
3	Norges Bank Investment Management (f	3.55%	0.48M shares	04-12-2018
4	Banque Degroof Petercam N.V.	3.21%	0.44M shares	21-11-2018
5	Evertz Technologies Limited	3.12%	0.42M shares	21-11-2018
6	The Vanguard Group, Inc.	2.72%	0.37M shares	30-11-2018
7	Mackenzie Financial Corporation	2.20%	0.30M shares	30-09-2018
8	Value Square N.V.	1.71%	0.23M shares	31-08-2018
9	Dimensional Fund Advisors, L.P.	1.19%	0.16M shares	30-11-2018
10	M & G Investment Management Ltd.	1.10%	0.15M shares	31-08-2018

### Evertz

Hoe actief bleek gisteren toen EVS liet weten dat, middels een kapitaalverhoging, twee nieuwe aandeelhouders werden aangetrokken: Ackermans & van Haaren en Belfius. Beide verwierven elk 351.012 aandelen waarvoor 21,21 euro werd betaald, goed voor een belang van 2,45%. In een persbericht worden de nieuwkomers als nieuwe referentie-aandeelhouders verwelkomt. Geen woord in het persbericht over Evertz dat na de operatie zijn belang onder 3% ziet zakken. Desgevraagd klonk het bij monde van CFO Yvan Absil in De Tijd als volgt: “We kennen de intenties van de Canadezen niet. Natuurlijk versterken we ons aandeelhouderschap met twee prestigieuze Belgische namen. Maar daarmee anticiperen we niet op een initiatief van Evertz of iemand anders. Met samen een bescheiden participatie van 4,9 procent kunnen Belfius en Ackermans & van Haaren ook geen enkele zet van een andere partij blokkeren.”

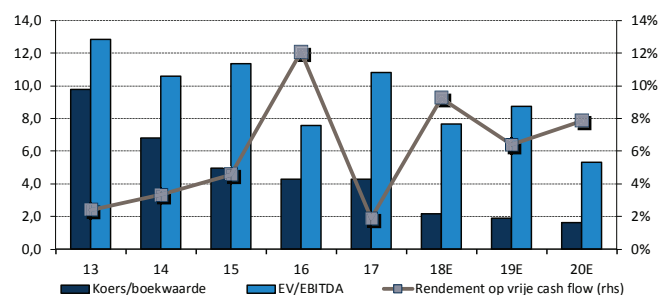
### De mening van KBC

KBC Securities is echter van mening dat de intrede van de nieuwe aandeelhouders past in de strategie van EVS om Evertz af te blokken. De groep onderstreepte dat Ackermans & van Haaren en Belfius EVS zullen ondersteunen in een markt die gekenmerkt wordt door consolidatie en disruptie en ook bij zullen dragen tot een sterker deugdelijk bestuur en beslissingsproces. Ondertussen is het ook nog op zoek naar een nieuwe CEO voor de groep sinds het vertrek van Muriel De Lathouwer in de zomer.

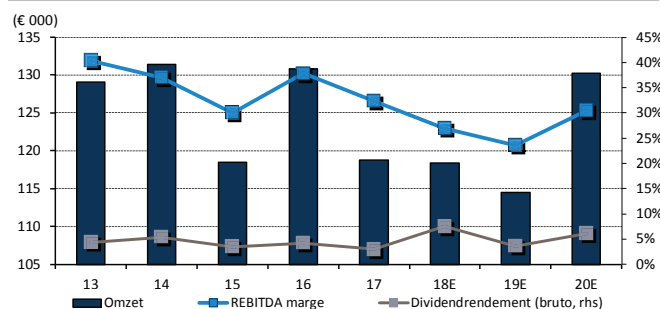
Met de kapitaalverhoging tankt EVS ook extra centen bij, maar die zijn volgens KBC Securities van ondergeschikt belang. Na de intrede van Evertz kocht de groep voor 10 miljoen euro eigen aandelen in.

Het advies blijft onveranderd op “opbouwen” met een koersdoel van 26 euro.

EVS Broadcast Equipment	14	15	16	17	18E	19E	20E	21E
<b>Omzet</b>	131	119	130,8	118,8	118,4	114,5	130,3	124,1
<b>REBITDA (€m)</b>	49	36	49,5	38,5	31,9	27,0	39,7	33,4
<b>REBITDA marge</b>	37,1%	30,0%	37,8%	32,4%	26,9%	23,6%	30,5%	26,9%
<b>Netto resultaat</b>	36	24	32,9	23,9	35,2	17,8	26,9	22,3
					18E	19E	20E	21E
<b>P/E</b>	15,3x	16,9x	12,7x	18,9x	8,2x	16,3x	10,8x	13,0x
<b>EV/EBITDA</b>	10,6x	11,4x	7,6x	10,8x	7,7x	8,7x	5,3x	5,9x
<b>Koers/boekwaarde</b>	6,8x	5,0x	4,3x	4,3x	2,2x	1,9x	1,6x	1,4x
<b>Rendement op vrije cash flow</b>	3,3%	4,6%	12,1%	1,9%	9,3%	6,4%	7,9%	8,1%
<b>Dividendrendement (bruto)</b>	5,4%	3,5%	4,2%	3,0%	7,5%	3,6%	6,1%	5,0%
					18E	19E	20E	21E
<b>Nettoschuld (€m)</b>	6,9	2,3	-33,4	-24,9	-23,1	-41,5	-64,1	-87,5
<b>Net debt/REBITDA</b>	0,14x	0,06x	-0,67x	-0,65x	-0,72x	-1,54x	-1,61x	-2,62x
					18E	19E	20E	21E
<b>Omzet-groei</b>	1,8%	-9,8%	10,4%	-9,2%	-0,3%	-3,3%	13,8%	-4,7%
<b>REBITDA-groei</b>	-6,5%	-27,0%	39,1%	-22,3%	-17,0%	-15,4%	47,1%	-15,9%
<b>Netto winstgroei</b>	4,4%	-33,3%	38,6%	-27,3%	47,3%	-49,6%	51,7%	-17,3%

**WAARDERINGSMULTIPLES EVS Broadcast Equipment**


Bron: KBC Securities

**OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT EVS Broadcast Equipment**


Bron: KBC Securities

**Auteurs:** Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

"The Front Row"

**Bijdrage door:** KBC Securities

**Gerelateerd:**



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Groep



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep  
Harvenlaan 2 (GCM)  
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op [www.kbceconomics.be](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbc.be](http://www.kbc.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto:frontrow@kbc.be) met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

#### Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites [www.kbc.be](http://www.kbc.be), [www.kbcsecurities.be](http://www.kbcsecurities.be), [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be) en [www.kbceconomics.be/nl.html](http://www.kbceconomics.be/nl.html).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)