

“EVS wint door besparingen”

Uit het departement: “Tering naar de nering”



EVS (+1,8%) wordt niet beloond voor een halfjaarmzet, want die lag iets onder de schattingen. Wel daalden de kosten met 7,1% op jaarbasis, zodat de bedrijfswinst (EBIT) klom naar een veel hoger dan verwachte 3,4 miljoen euro. De beeldvertraginggroep mikt op een sterkere tweede jaarhelft en dat valt natuurlijk ook niet in dovemansoren. Geen impact op het koersdoel van KBC Securities, maar wel een opsteker voor een bedrijf dat al een tijd . een opsteker kan gebruiken.

Cijfers

Hoewel de omzet in de eerste zes maanden van 2019 gunstig werd beïnvloed door wisselkoersen, daalde deze toch met 6,9% op jaarbasis tot 41 miljoen euro (analisten mikten op 43,4 miljoen euro). Bij constante wisselkoersen zou de omzet zelfs 8,9% gedaald zijn. De onderliggende mix blijft wel min of meer stabiel, want de OB opnamewagens (Outside Broadcast) maken 56% van de omzet uit, aangevuld door het Studio & overige-segment. Te noteren is dat de OB-markt 40,5% groeit ten opzichte van jaar eerder, wat ondersteund werd door de overgang naar Ultra HD.

De positieve verrassing kwam van een forse daling van de operationele kosten, met 7,1% op jaarbasis. Dat duwde de EBIT-marge naar 8,3%, tegenover 4,2% verwacht, wat de bedrijfswinst (EBIT) naar 3,4 miljoen euro duwde (verwacht werd 1,8 miljoen euro). Samen met lagere belastingen dankzij het innovatieboxregime (dat een eenmalige belastingaftrek van 6,6 miljoen euro omvatte), kwam de nettowinst uit op 3,7 miljoen euro, tegenover 1,7 miljoen euro verwacht.

Niet-geauditeerd			EUR miljoen, met uitzondering van winst per aandeel (EUR)	Herzien		
2Kw18	2Kw17	2Kw18/2Kw17		1H19	1H18	1H19/1H18
21,2	28,3	-24,8%	Omzet	41,0	44,1	-6.9%
13,8	21,1	-34,7%	Brutomarge	28,6	29,5	-3.0%
64,8%	74,5%	-	Brutomarge %	69.7%	66.9%	-
0,5	7,9	-93,8%	Bedrijfswinst – EBIT	3,4	2,3	+46.0%
2,3%	28,0%	-	Bedrijfsmarge – EBIT %	8.3%	5.3%	-
8,4	5,5	+52,4%	Nettowinst – deel van de Groep	3,7	10,6	-65.2%
0,62	0,41	+52,4%	Nettowinst per aandeel – deel van de groep	0,26	0,78	-66.6%

Orderboek

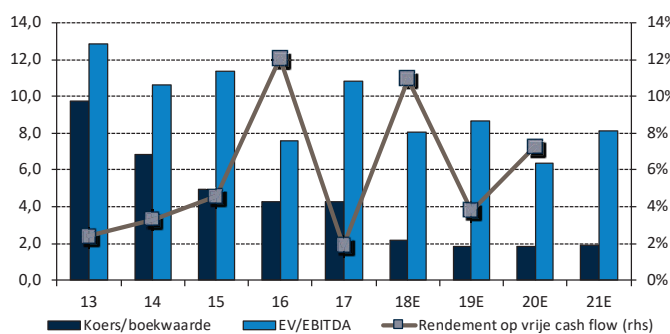
Het orderboek voor 2019 kwam uit op 22,5 miljoen euro, wat boven verwachting (19,3 miljoen euro) ligt, maar wat 4,5% lager is dan een jaar eerder. Daarbovenop tekende EVS voor 6,8 miljoen euro orders die in 2020 afgewerkt mogen worden en werden er in het lopende kwartaal al voor 11,3 miljoen euro bestellingen ontvangen voor grote mondiale sportevenementen die in de zomer van 2020 in Azië en Europa plaatsvinden. Ook mag EVS een bestelling van 8 miljoen dollar afwerken van het Amerikaanse NEP om de volgende generatie EVS live videoproductieserver in te zetten. Deze nieuwe systemen zullen worden geleverd vanaf september 2019 tot begin 2020.

Vooruitzichten

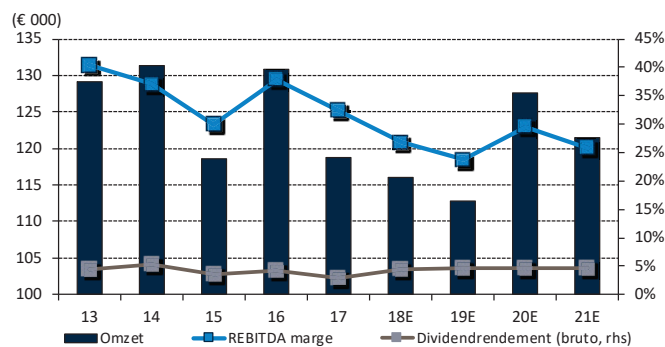
EVS mikt op een sterkere tweede jaarhelft en bevestigt daardoor de verwachte jaarmzet op 100 à 120 miljoen euro. Analisten mikten op een cijfer van zo'n 112,8 miljoen euro, maar zullen naar verwachting wel de winstgevendheid optrekken. EVS verlaagde de verwachte groei van de operationele uitgaven immers van 2% naar 0%.

De visie van KBC Securities

Ondanks een trage start van het jaar resulteerde een strikt kostenbeheer in een hoger dan verwachte winstgevendheid in de eerste zes maanden van 2019. Dat dat mag worden doorgetrokken naar de tweede jaarhelft is zonder meer een opsteker. Dat maakt dat het koersdoel van 26 euro en het “Opbouwen”-advies behouden kan blijven. EVS maakt zich immers op voor een sterkere tweede jaarhelft. Het is ook uitkijken naar een nieuwe topman, want EVS startte eerder al het proces op voor de selectie van een nieuwe CEO.

WAARDERINGSMULTIPLES EVS Broadcast Equipment


Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT EVS Broadcast Equipment


Bron: KBC Securities

EVS Broadcast Equipment	13	14	15	16	17	18	19E	20E	21E
Omzet	129	131	119	130,8	118,8	116,1	112,8	127,6	121,4
REBITDA (€m)	52	49	36	49,5	38,5	31,1	26,8	37,6	31,3
REBITDA marge	40,3%	37,1%	30,0%	37,8%	32,4%	26,8%	23,7%	29,5%	25,8%
Netto resultaat	34	36	24	32,9	23,9	35,2	17,6	25,4	20,8
							19E	20E	21E
P/E	19,9x	15,3x	16,9x	12,7x	18,9x	8,9x	16,3x	11,3x	13,9x
EV/EBITDA	12,9x	10,6x	11,4x	7,6x	10,8x	8,1x	8,7x	6,3x	8,1x
Koers/boekwaarde	9,8x	6,8x	5,0x	4,3x	4,3x	2,2x	1,8x	1,8x	1,9x
Rendement op vrije cash flow	2,4%	3,3%	4,6%	12,1%	1,9%	10,9%	3,8%	7,3%	7,8%
Dividendrendement (bruto)	4,4%	5,4%	3,5%	4,2%	3,0%	4,3%	4,7%	4,7%	4,7%
							19E	20E	21E
Nettoschuld (€m)	-1,7	6,9	2,3	-33,4	-24,9	-58,6	-44,4	-40,1	-37,3
Net debt/REBITDA	-0,03x	0,14x	0,06x	-0,67x	-0,65x	-1,88x	-1,66x	-1,06x	-1,19x
							19E	20E	21E
Omzet-groei	-6,4%	1,8%	-9,8%	10,4%	-9,2%	-2,3%	-2,8%	13,1%	-4,8%
REBITDA-groei	-19,4%	-6,5%	-27,0%	39,1%	-22,3%	-19,1%	-14,0%	40,5%	-16,7%
Netto winstgroei	-18,5%	4,4%	-33,3%	38,6%	-27,3%	47,1%	-49,8%	44,1%	-18,3%

Bron: KBC Securities

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

"The Front Row"

Bijdrage door:
Gerelateerd: [EVS houdt stand in moeilijke markt](#)

9 mei 2019

[EVS haalt AvH en Belfius binnen](#)

27 december 2018



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

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

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

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

Stuur een e-mail naar 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, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com