

EVS: alles op een rijtje

MET WAT VERTRAGING KOMEN we terug op de cijfers van het derde kwartaal van 2016 van EVS. In feite wensen we een aantal zaken over een langere periode in beschouwing te nemen. Zo zetten we de cijfers na 9 maanden in 2016 af tegenover dezelfde periodes in 2012 en 2014. We verkiezen deze vergelijking van de even jaren omdat ze profiteren van de huurinkomsten van grote sportevenementen.

Omzet- en margeverbetering

HET OVERZICHT TOONT DAT we in 2016 wat verwijderd waren van de goede cijfers van 2012 en dat 2016 licht beter was dan 2014. Positief is ook dat de netto cash positie weer mooi aangegroeid is (van 0,72 euro in 2014 naar 2,27 euro per aandeel eind september 2016), want de investering in een nieuw hoofdgebouw heeft veel financiële middelen opgeslorpt. Het aandikken van de cashpositie laat wel het beste verhoppen naar een dividend toe in 2017!

Niet alleen de omzet kwam hoger uit dan in 2014, ook de marge verbeterde. De afbouw van het personeelsbestand in de loop van 2015 en 2016 droeg hiertoe bij. Die verbetering neemt niet weg dat de omzetevolutie en dus de resultaten van EVS van kwartaal tot kwartaal heel volatiel zijn en soms functie zijn van individuele orders, zoals geïllustreerd in de grafiek.

(In miljoen euro)	9M12	9M14	9M16
Omzet	112,3	100,9	103,8
Bedrijfswinst	56,0	37,2	39,7
Marge	49,9 %	36,9 %	38,2 %
Winst p/a	2,78	2,02	2,07

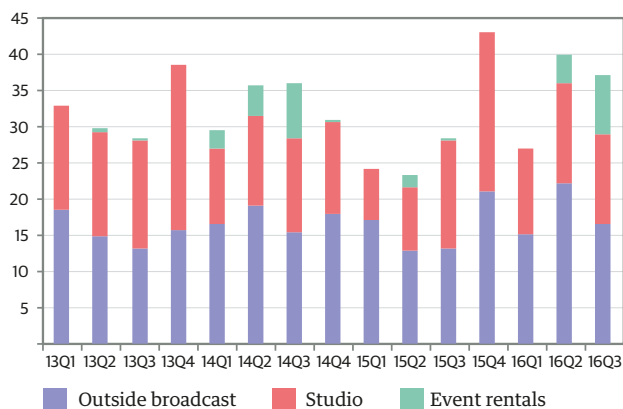
4K en IP

DE GROTE VRAAG IS wat de nabije toekomst brengt voor EVS? Om een begin van antwoord te kunnen geven, moeten we ons richten naar de technologische evolutie in de sector. Die kan samengevat worden met de afkortingen 4K en IP. 4K staat voor de beeldkwaliteit (3.840×2.160 pixels), ook wel UHD of ultra hoge definitie genoemd. Hoge definitie, die vandaag al goed is ingeburgerd, is dan weer goed voor een beeld-



kwaliteit van 1.080×720 pixels. IP staat voor Internet Protocol en houdt de verdeling of distributie in van beelden over het internet, in tegenstelling tot het gebruik van kabelnetwerken of van antennesignalen (bv. DVB of digital video broadcasting). Het gebruik van IP biedt heel wat meer flexibiliteit en mogelijkheden.

Omzet in miljoen euro



Maar de introductie van beide standaarden zadelt de industrie natuurlijk op met belangrijke kosten en investeringen, net zoals bij de vorige vernieuwingsgolven. Eerst was er de overschakeling van analoge (videobanden) naar digitale bestanden, in een latere fase was er de overgang

van SD (standaarddefinitie) naar HD (hoge definitie). En zoals steeds is er ook het probleem van het kip en het ei. Om beelden in 4K te kunnen produceren, moeten er eerst aangepaste camera's zijn. Daarna moet de verwerkingsapparatuur beschikbaar zijn, het transport of de verdeling van de beelden moet mogelijk gemaakt worden en last but not least moeten beeldschermen met de juiste resoluties beschikbaar zijn. En naargelang de bron, gaat de intrede van 4K en IP, traag, dan wel snel verlopen. Het zal dus zeker geen revolutie, maar wel een evolutie met onvoorspelbare snelheid zijn.

Xeebra en DYVI

NAAST DEZE ALGEMENE TREND heeft EVS nog 2 systemen ontwikkeld die de omzetevolutie in de nabije toekomst kunnen ondersteunen. Dat is enerzijds de Xeebra, anderzijds de DYVI. De Xeebra is een multi-camera reviewsysteem voor sportcommentatoren dat beelden van 16 camera's ter beschikking stelt. Een eerste belangrij-

ke referentie was het gebruik ervan bij de Amerikaanse Super Bowl. De DYVI is een productiesysteem/switcher dat beeldproductie mogelijk maakt op basis van de input van 40 camera's.

Samengevat is het duidelijk dat EVS diverse aantrekkelijke producten ontwikkeld heeft, maar dat het nu wachten is op het aantrekken van de investeringen in de sector, een sector die constant met margedruk af te rekenen heeft.

Door de iets betere resultaten in de loop van 2016 en de generatie van vrije cash-flow verhogen we ons koersdoel van februari 2016 van 29 euro naar 33,2 euro. Dit koersdoel houdt rekening met de lichte omzetsdaling in 2017 door de afwezigheid van belangrijke huurinkomsten en houdt geen rekening met omzetsgroei na 2017.



Gert De Measure
Redactie 10 januari 2017
Koers 32,70 euro
www.evs-global.com

