

EVS bleef investeren in moeilijke tijden en nu gaat het beter

EVS HEEFT HET ZEKER in de eerste jaarhelft erg moeilijk gehad. Uit de grafiek van de kwartaalomzet sinds 2007 valt duidelijk de zwakke prestatie op in het eerste en het tweede kwartaal van 2018. Niettegenstaande de tegenvallende omzetevolutie is EVS continu blijven investeren in nieuwe producten en daar lijkt het nu in het derde kwartaal van te profiteren.

Impact nieuwe CEO

DE IMPACT VAN DE nieuwe (tijdelijke) CEO speelde eveneens een belangrijke rol. Zo nam Pierre De Muelenaere (ex-CEO van IRIS) in juli 2018 het roer over. Er waren spanningen bij het topmanagement die de evolutie van het bedrijf niet te goede kwam. Samen met zijn rechterhand zette hij een actieplan op dat reeds in het derde kwartaal vruchten afwierp. Een maximalisatie van de commerciële inspanningen en meer aangepaste initiatieven zorgde voor een 12,5% hogere omzet in het derde kwartaal. De brutomarge daalde wel licht door de verkoop van de nieuwe producten die in een eerste fase een minder hoge marge hebben (in een tweede fase neemt die marge wel toe). De bedrijfswinstmarge ging wel hoger doordat de nieuwe CEO ook werkte aan de operationele kosten. En na-

tuurlijk helpt een hogere omzet ook om de marge te verbeteren.

Zeggen dat nu alle problemen bij EVS opgelost zijn, is natuurlijk een brug te ver. De klanten van EVS blijven immers actief in een markt die sterk onderhevig is aan allerlei wijzigingen en onzekerheden, zowel voor de technologie als het businessmodel.

Deze zwakte straalde ook af op EVS als bedrijf, wat natuurlijk de aandacht trok van andere partijen, zoals van de Canadese sectorgenoot Evertz. Dat profiteerde van de lage koersen om een belang opbouwde van 3,1% in EVS. Door de goede kwartaalcijfers en de aankondiging van een inkoopprogramma van eigen aandelen voor 10 miljoen euro is de koers van EVS in zekere mate hersteld, waardoor de factuur voor een totale overname toegenomen is. Hoe dat verhaal zal aflopen, weet niemand. De bedoeling van Evertz is niet duidelijk. Het is wel duidelijk dat de betere gang van zaken bij EVS de appetijt om overgenomen te worden, verminderd. EVS reageerde op de instap van Evertz trouwens prompt door een programma te lanceren voor de inkoop van eigen aandelen.

Na 9 maanden was er een omzetzaling van 6,7% en een sterke daling van de bedrijfswinst met 46,2%. De nettowinst, deel

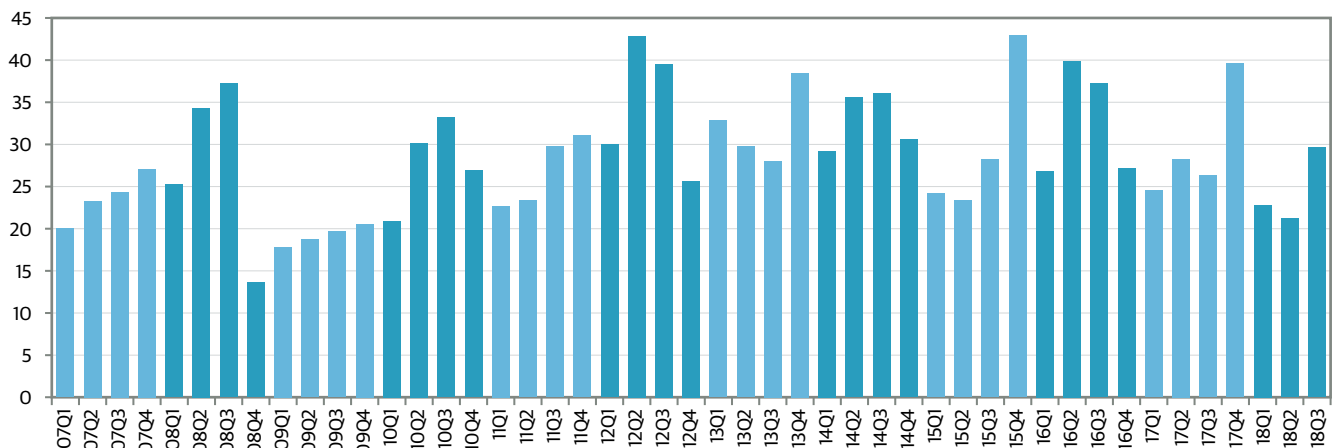
van de groep, lag dit jaar 39,5% lager dan in 2017. Twee uitzonderlijke elementen dienen hierbij vermeld te worden. Zo was er in 2017 een positief effect door een terugboeking die de EBIT* of bedrijfswinst ten goede kwam (waardoor de EBIT dit jaar heel sterk terugviel). In de eerste 9 maanden van 2018 was er dan weer een positief belastingeffect van 8,3 miljoen euro, wat de sterke stij-



Pierre De Muelenaere (ex ceo van IRIS) nam in juli 2018 het roer over.

(in miljoen euro)	17KW3	18KW3	% 17/18	9M17	9M18	% 17/18
Bedrijfsinkomsten	26,3	29,6	12,5 %	79,0	73,7	-6,7 %
Brutomarge	18,5	20,4	10,3 %	56,8	49,9	-12,1 %
EBIT	5,6	7,5	33,9 %	18,4	9,9	-46,2 %
EBIT-marge	21,3 %	25,3 %		23,3 %	13,4 %	
Nettowinst, deel groep	3,8	7,4	94,7 %	12,9	18,0	39,5 %
Nettowinst p/a	0,28	0,54	92,9 %	0,95	1,33	40,0 %

Omzet per kwartaal in miljoen euro





Replay system: The configuration allows the producer to automatically see a screenshot with the effect, so that he/she can decide whether or not to playout the entire action with the offside line effects.



ging van de nettowinst verklaard.

Voor de komende resultaten over het hele jaar, gaat EVS uit van een omzet tussen 115 en 130 miljoen euro. De gemiddelde

Het koersdoel van 34 euro dat we in maart 2018 berekenden, op basis van de te hoge verwachtingen voor 2018, moet natuurlijk sterk neerwaarts herzien worden

analistenschatting bedraagt 118 miljoen euro. Wat 2019 betreft, moeten we al rekening houden met de afwezigheid van omzet uit evenementen (13 miljoen euro in 2018), maar is er wel een lage vergelijkingsbasis door de heel zwakke omzet in het eerste en het tweede kwartaal van dit jaar. In principe zou het wegvallen van de omzet uit die evenementen, gecompenseerd moeten kunnen worden met bijkomende en dus nieuwe verkopen. En dit dankzij de lancering van twee nieuwe producten en de hogere verkoop van eerder gelanceerde nieuwe producten.

na de zwakke omzetcijfers van het eerste en het tweede kwartaal. We bekomen nu een cijfer van 24,5 euro. Tot slot geven we nog mee dat er op 20 november een bruto interimdividend van 0,50 euro betaald is geweest.

Gert De Mesure

Redactie 20 november 2018

Koers EVS 20,85 euro

www.evs.com

* EBIT: Earnings Before Interest and Taxes. In het Nederlands: winst voor interesten en belastingen. Kort: bedrijfswinst.



**Beschikbaar
op computer
en tablet.**

Start nu.

**KBC Invest
Altijd een heldere
blik op uw vermogen.**

kbc.be/invest

