

Global Graphics: geduld, veel geduld

VOOR WE BEGINNEN MET de bespreking van de kwartaalcijfers, zetten we eerst enkele zaken op een rijtje. In de 12 jaar dat we het aandeel van heel dichtbij volgen, hebben we veel geleerd over het bedrijf. Een eerste element is dat het bedrijf steevast goede producten ontwikkelt. We geven twee voorbeelden.

Goede producten

IN 2005 RAAKTE BEKEND dat Global Graphics een nieuw document- en drukformaat onder de naam XPS ontwikkeld had voor Microsoft, om te integreren in het nieuwe 'operating system' Windows Vista. Het toenmalige management stelde dat XPS een omzet van 80 à 90 miljoen euro zou kunnen opleveren in de daaropvolgende jaren. Spijtig genoeg was Windows Vista geen succes en werd het snel afgevoerd, waardoor Global Graphics in de kou bleef staan.

werd Corel bereid gevonden en verbond er zijn eigen naam aan. Maar ook dit werd geen succes.

Afhankelijk van derden

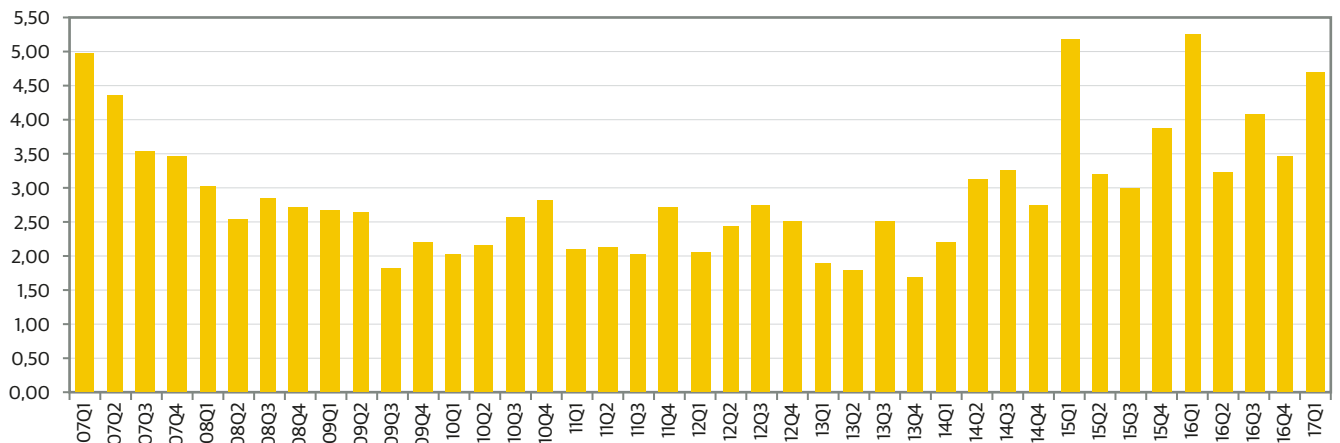
MET DEZE TWEE VOORBEELDEN willen we geen negatief beeld schetsen van Global Graphics vandaag, we wensen gewoon aan te geven dat niet alle contract- of productaankondigingen tot commerciële en financiële successen zullen leiden. Niet onbelangrijk vandaag is dat de basis verbreed werd door de investeringen in digitale druk en de e-documenten en de overnames van URW (fonts) en Meteor (software voor printerkoppen). Maar feit is wel dat de groep voor een belangrijk deel afhankelijk blijft van de prestaties van derden. Zo ook nu.

Naar aanleiding van de Drupa-handelsbeurs vorig jaar in maart kon Global Graphics enkele mooie contracten afsluiten in inkjet en digitale druk, maar tot dus-

Management is opgetogen

HET MANAGEMENT IS HEEL opgetogen, want zonder de impact van dat eenmalige contract met een waarde van 2,87 miljoen euro, verdubbelde de omzet in feite bijna. Men kan natuurlijk de zaken altijd uitleggen zoals men wil, maar het is zo dat de omzet van Global Graphics steeds weer beïnvloed wordt door eenmalige contractopbrengsten. Dat is ook de reden waarom we ons steevast afzetten tegenover allerlei koers/winstberekeningen of koersdoelen die de ronde doen. Een ander feit is dat de overname van Meteor de kwartaalomzet ondersteunde (wat als deze overname en deze van URW in 2015 niet hadden plaats gevonden?) en voor een meer stabiele basis zorgt. In de cijfers is zoals gezegd nog altijd weinig of geen impact merkbaar van de afgesloten contracten op Drupa een jaar geleden.

Er rest ons dan maar een conclusie en dat is geduld hebben, veel geduld. Het is



In 2009 kwam de huidige CEO Gary Fry aan het roer, hij kwam over van Adobe Benelux. Hij werd in de eerste plaats aangezocht om de producten van de gDoc-familie (documentsoftware) aan de man te brengen en Adobe ermee het vuur aan de schenen te leggen. De ambities waren torenhoog, want Global Graphics wilde zelf wereldwijd de nieuwe software commercialiseren. Ondanks het hoge aantal testversies (enkele miljoenen) die gedownload werden, werd het product geen commercieel succes, hoogstwaarschijnlijk door een gebrek aan marketingkracht. Er werd dan geopteerd om de software in licentie te geven, zo

ver (een jaar later) puurde het hier relatief weinig inkomsten uit. Dit betekent natuurlijk niet dat het slecht gaat met het bedrijf, maar we hadden iets meer verwacht, zeker in het eerste kwartaal van 2017.

In het eerste kwartaal van 2017 zag het zijn omzet met 10,5% dalen, van 5,25 naar 4,70 miljoen euro. Dit kan op het eerste zicht ontgoochelend lijken, maar in een historisch perspectief is dit de vierde hoogste kwartaalomzet sinds begin 2007. Het hoogste cijfer werd neergezet in het eerste kwartaal van 2016, een kwartaal dat profiteerde van een eenmalige omzet van 2,87 miljoen euro.

niet de eerste keer dat we deze conclusie formuleren. We blijven er niettemin van overtuigd dat er waarde zit in het Global Graphics aandeel, maar koersdoelen krijgt u van ons niet te horen.

Gert De Measure

Redactie 17 april

Koers 3,35 euro

www.globalgraphics.com

