



EVS: verslag conference call over resultaten eerste kwartaal 2016

Resultaten eerste kwartaal

In het eerste kwartaal van 2016 realiseerde EVS een omzetgroei van 11,4% tot 26,867 miljoen euro. Bij gelijke wisselkoersen was dat +10,4%. De groei situeerde zich uitsluitend bij de kleinere activiteit 'studio & others' (+64,7%). Bij het traditionele 'outside broadcast vans' daalde de omzet 11,1%. Geografisch merken we een sterk herstel in de regio EMEA (Europa, Midden-Oosten en Afrika) (+81%), in APAC (Azië en Pacific) is er een groei van 24,1%, in Amerika is er een daling van 19,7%. De brutomarge stijgt, maar als percentage tegenover de omzet, daalt ze van 71,4% naar 70,5%.

De bedrijfswinst steeg een stevige 37,9% tot 7,562 miljoen euro, maar eerlijkheidshalve moet gemeld worden dat er een meerwaarde van een miljoen euro werd geboekt op de verkoop van activa. Zonder die meerwaarde zou de bedrijfswinst met 19% gestegen zijn. De sluiting van het Chinese kantoor, de vermindering van het personeelsbestand met -4,9% en de beperking van de ontwikkelingskosten leidden tot lagere kosten, maar dat werd ten dele teniet gedaan door de hogere afschrijvingen (na de ingebruikname van het nieuwe hoofdkwartier) en door iets hogere afschrijvingen op klantenvorderingen. Het bedrijf wijst er ook op dat er meer producten met een lagere marge verkocht werden.

Het financiële resultaat geeft een heel gemengd beeld door een enorme impact van wisselkoersverschillen. Deze bedroegen +1,521 miljoen euro in 15KW1, in 16KW1 was dat -0,586 miljoen euro. De belastingen bleven quasi stabiel rond 2 miljoen euro. Het netto resultaat tot slot steeg een luttel 1,4%. De vooruitgang in het bedrijfsresultaat werd dus teniet gedaan door een achteruitgang van het financiële resultaat. Feit is wel dat die wisselkoersverschillen niet-recurrent zijn.

(in miljoen euro)	15KW1	16KW1	% 15/16
Bedrijfsinkomsten	24,122	26,867	11,4%
<i>Outside broadcast vans</i>	16,973	15,093	-11,1%
<i>Studio & others</i>	7,150	11,773	64,7%
Bedrijfswinst	5,484	7,562	37,9%
Bedrijfswinstmarge	22,7%	28,1%	
Financieel resultaat	1,287	-0,785	
Belastingen	-1,975	-1,944	
Netto winst	4,796	4,862	1,4%
Winst per aandeel	0,36	0,36	0,0%
Netto financiële schuld	-4,630	-5,796	

Belangrijker dan de resultaten zelf, is misschien wel de vrije cash-flow van dit kwartaal, die liep op tot iets meer dan 8 miljoen euro.

Het meest positieve uit dit kwartaalrapport is zonder twijfel de evolutie van het orderboek. Dat bedraagt nu 53,8 miljoen euro (met inbegrip van 10,4 miljoen euro voor verhuur voor grote sportevenementen), te vergelijken met 44,9 miljoen euro in dezelfde periode in 2014 (ook met verhuur). Met deze 53,8 miljoen euro zit EVS op hetzelfde niveau als in 2012, wat ook illustreert dat het cijfer van 2016 nu allesbehalve slecht is.

Voor het volledige jaar rekent het bedrijf op een omzet tussen 120 en 140 miljoen euro, waarvan 11 miljoen euro voor verhuur voor grote sportevenementen. De gemiddelde analistenschatting bedraagt 134 miljoen euro.

VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopye, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGERS

Discussie conference call

- Recent nam EVS deel aan de NAB-handelsbeurs in de V.S., waar de belangrijkste trends voor de sector bevestigd werden. Deze zijn 4K (hoge beeldresolutie), IP (netwerktechnologie) en multiplatform distributie (via TV, website, smartphone, tablet,...). De invoering zal wel nog enkele jaren vergen, het hele businessmodel van de actoren wordt immers omgekeerd, terwijl er ook nog de bescherming is van de bestaande technologie (werkt ook nog goed, is nog niet afgeschreven, ...).
- Het nieuwe business model brengt ook heel wat onzekerheid met zich, wat zich bij EVS uit in volatiliteit van de orderontvangsten en de omzet.
- EVS heeft vandaag de juiste productportefeuille en is heel goed geplaatst om de nieuwe marktovergang aan te gaan. Maar nogmaals, de markt is er nog niet volledig klaar voor.
- Het management gaat ervan uit dat ze geen marktaandeel verliest vandaag. Ze profiteert tevens van belangrijke vervangingsinvesteringen bij haar klanten.
- EVS heeft zelf een marktstudie laten uitvoeren naar de 'consumptie' van sport, bij jongeren (18 tot 24 jaar) en de rest van de sportfans. De televisie blijft nog altijd heel belangrijk (93% van de sportfans), maar de sector dient te beantwoorden aan meer noden. Jongeren doen andere zaken terwijl ze naar sport kijken, het volgen van de sport gebeurt meer en meer via mobiele toestellen. Tevens is er een grote vraag naar 'snackable content', vooral via de sociale media. Drie vierde van de 18- tot 24-jarigen volgt sport via de sociale media. Daarvan bekijkt 55% de hoogtepunten in beeld, 39% volgt zijn favoriete speler of ploeg, 35% volgt sportnieuws in tekstformaat, 22% kijkt naar livestreaming van wedstrijden.
- Een van de problemen waarmee de markt worstelt, is de onzekerheid m.b.t. de technische standaarden die gebruikt zullen worden. Om hier een antwoord op te bieden hielp EVS de AIMS of Alliance for IP Media Solutions op te richten. Deze alliantie verenigt nu de belangrijkste marktspelers, waardoor er gewerkt kan worden aan gemeenschappelijke en open standaarden.

Conclusie

EVS heeft op het eerste zicht een goed eerste kwartaal achter de rug, maar dit is bij een 2^e lezing helemaal niet het geval. Ten eerste vergelijken we dit kwartaal met een veel zwakker eerste kwartaal van 2015 (zie grafiek op het einde), dat het zwakste was in de afgelopen jaren, waardoor het geen uitdaging was om beter te doen. Ten tweede leidt de omzetgroei tot een te beperkt margeherstel.

Maar dankzij het mooie orderboek mogen we een beter 2^e kwartaal tegemoet zien, waardoor de jaarcijfers richting onze verwachting voor 2016 zullen evolueren. Dat maakt dat we het koersdoel van 29 euro dat in september 2015 presenteerden in het VFB-magazine (de koers stond toen 23,30 euro) behouden. Een koerszwakte zouden we zeker aangrijpen om in te stappen. Mocht de koers de volgende dagen richting 32 euro stijgen, dan zouden we afbouwen.

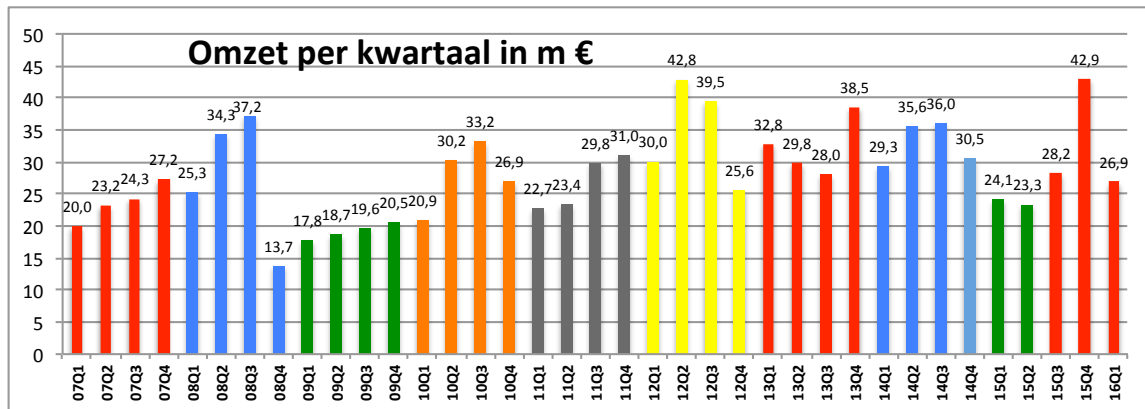
Gert De Measure (12 mei 2016, koers EVS: 29 euro)

VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veeleenvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopy, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGERS



VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veeleelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopye, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.