

EVS: jaarresultaten zoals verwacht, minder aanwervingen dan gepland

Neen, de omzetcijfers over het vierde kwartaal van 2014 toonden geen positieve kentering en het management ziet ook geen noemenswaardige beterschap voor 2015. Wel kon het management de markt positief verrassen met lager dan gebudgetteerde kosten. I.p.v. te stijgen op jaarbasis met 10 %, was dat slechts +6,7 % door minder dan geplande aanwervingen en door een vertraging in de verhuis naar het nieuwe gebouw. In combinatie met de benoeming van de interim-CEO tot CEO was dat blijkbaar voldoende om de koers op de dag van die aankondiging 10 % hoger te sturen.

De omzet in het vierde kwartaal van 2014 bedroeg 30,526 miljoen euro, een daling van 20,8 %. Er wordt op gewezen dat het vierde kwartaal van 2013 heel goed was door het herstel in de VS toen en door een eenmalig groot Aziatisch order, waardoor de vergelijkingsbasis hoog lag. De impact van de lagere omzet en de daaruitvolgende lagere bedrijfswinst in dit kwartaal kon EVS milderden door een meerwaarde van 2 miljoen euro op de verkoop van zijn belang in dcinex (digitale cinema).

Wel stegen de operationele kosten met 11,7 % door de ontwikkeling van nieuwe producten en door de geplande relocatie van het personeel in een nieuw gebouw. Er moet wel



beklemtoond worden dat als er op kosten bespaard wordt, dat dat geen betrekking heeft op onderzoek & ontwikkeling. Wat het personeel betreft, was er in 2014 een toename van het personeelsbestand met 26 voltijdse personen (tot 512), in het vierde kwartaal alleen was er een daling met 2.

Een van de belangrijke groeipistes voor de volgende jaren is het filiaal svS/DYVI Live, waar EVS nu de volledige controle over verworven heeft en dat een sterk negatieve resul-

taatsbijdrage heeft. Voor alle achtergrondinformatie over dat filiaal verwijzen we naar ons analistenrapport van november 2014 op de VFB-website.

Studiowagens Naar de markt zelf toe, wijst het management op het hoog blijvend marktaandeel van 92 % in studiowagens. De diverse productaankondigingen van concurrenten lijken dus nog niet veel impact gehad te hebben. Daarnaast is het ook een feit dat slechts 17 % van de markt het meest geavanceerde technologieplatform gebruikt en dat er dus niet massaal overgeschakeld wordt. In het segment ENM (entertainment, news & media) daalde de omzet 14 % in het jaar 2014.

(Cijfers in miljoen euro)	13Q4	14Q4	% 13/14	FY13	FY14	% 13/14
Bedrijfsinkomsten	38,524	30,526	-20,8 %	129,091	131,403	1,8 %
Brutomarge	28,243	22,275	-21,1 %	97,507	97,846	0,3 %
EBIT	15,898	8,881	-44,1 %	48,403	46,087	-4,8 %
EBIT-marge	41,3 %	29,1 %		37,5 %	35,1 %	
Nettowinst, deel groep	10,729	8,256	-23,0 %	34,030	35,537	4,4 %
Nettowinst p/a	0,80	0,61	-23,8 %	2,52	2,63	4,4 %

Er waren geen grote investeringsprojecten in de sector, de spelers beperkten zich tot upgrades van en kleinere investeringen in hun traditionele technologie, wat EVS niet toeliet om zijn marktaandeel te verhogen. Duidelijk is ook dat de investeringscycli langer geworden zijn. Wanneer de markt terug zal aantrekken, is helemaal niet te voorspellen.

Op jaarbasis kende de groepsomzet een stijging van 1,8 %, met dank aan de verhuur voor sportevenementen. De verhuuromzet in 2014 kwam uit op 14,3 miljoen euro, gevoelig meer dan de omzet van 10 miljoen euro in 2012 en van 11,1 miljoen euro in 2010, de andere 'even-jaren'.

Ook minder goed 2015 Dat 2015 er niet zo goed uit ziet, komt tot uiting in het orderboek. Op vergelijkbare basis (zonder de belangrijke huurcontracten voor sportwedstrijden in 2014) daalt het orderboek met 24,3 % tot 29,8 miljoen euro, 80 % ervan is ter uitvoering in het eerste kwartaal van 2015. Voor 2016 bedraagt het orderboek 2,6 miljoen euro, een jaar geleden had het orderboek op meer dan een jaar een omvang van 9,6 miljoen euro. De zwakte van de markt waar het



bedrijf een tijd geleden gewag van maakte, houdt dus spijtig genoeg aan.

Een van de vroegere sterke punten van EVS, met name de hoge en comfortabele cashpositie, is vandaag ook minder relevant. Door de investering in het nieuwe gebouw (kostprijs 53 miljoen euro) had EVS eind 2014 een netto financiële schuld van 2 miljoen euro (schuld van 34 miljoen euro en cash van

32 miljoen euro). Wat dat kan betekenen voor de toekomstige dividenduitkeringen, is niet duidelijk.

Gelet op de gemiddelde winstschattingen van de financiële analisten voor 2015, grotendeels op basis van commentaren vanwege het bedrijf, behouden we ons koersdoel op 29 euro dat we in november 2014 formuleerden in een analistenrapport (zie www.vfb.be). Deze 29 euro houdt dus geen rekening met een eventueel herstel vanaf 2016.



GERT DE MESURE

REDACTIE 20 FEBRUARI 2015

KOERS 33,70 EURO

WWW.EVS.COM

