



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUBS EN BELEGGERS VZW

## Global Graphics: verslag analistenvergadering april 2014

Met dit verslag overlopen we de belangrijkste zaken die aan bod kwam op deze analistenvergadering. Het is duidelijk dat er weinig of geen financiële zaken aan bod kwamen, de focus lag op de strategische evoluties. Om het een en ander te duiden, grijpen we wel nog even terug naar de omzetcijfers van het eerste kwartaal.

### Resultaten eerste kwartaal

De omzet steeg 134,7% in het eerste kwartaal. De verklaring ligt in het feit dat de bijdrage voor 2015 van het grote contract van maart 2014 (7 tot 9 miljoen USD) in het eerste kwartaal reeds geboekt werd. Het valt dus niet uit te sluiten (het lijkt ons bijna zeker), dat de omzet in het tweede en derde kwartaal (misschien ook in het vierde) van 2015 lager zullen liggen dan in het vergelijkbare kwartaal van 2014. We wijzen tevens op de nieuwe segmentering die ingevoerd werd. Van print en e-doc is de groep nu overgeschakeld op 4 segmenten.

(omzet in miljoen euro)	14KW1	15KW1	Δ 14/15
Office	1,038	3,707	257,1%
High-speed	0,355	0,484	36,3%
Traditional	0,82	0,993	21,1%
In-house	0,000	0,009	n.r.
<b>TOTAAL</b>	<b>2,213</b>	<b>5,193</b>	<b>134,7%</b>

(omzet in miljoen euro)	14KW1	15KW1	Δ 14/15
Groot-Brittannië	0,021	0,021	0,0%
Rest Europa	0,088	0,071	-19,3%
Noord-Amerika	1,059	1,441	36,1%
Azië	1,045	3,660	250,2%
<b>TOTAAL</b>	<b>2,213</b>	<b>5,193</b>	<b>134,7%</b>

### Office

Dit nieuwe segment, voluit office document applications (bv. grote printers in kantoren die ook kunnen scannen, kopiëren, faxen, enz...), kent een aantal interessante strategische evoluties. Het betreft een markt die geleidelijk daalt en die daardoor minder bedient wordt door de concurrenten Zoran en Nuance. De printerproducenten reageren op die dalende markt door hun kosten te verlagen, maar ze zijn tevens op zoek naar nieuwe inkomstenbronnen. Dit creëert mogelijkheden voor een nieuwe speler zoals Global Graphics, die sterk inzet op managed print services en managed document services. Zoals de illustratie rechts aangeeft, gaat het om meer dan afdrucken.



gDoc kent dus een nieuwe focus op de printerproducenten, de rechtstreekse verkoop van gDoc en afgeleide producten via partners (zoals Corel), heeft niet het verwachte resultaat opgeleverd. Global Graphics heeft wel niet stil gezeten en heeft het gDoc applicatie platform toegankelijk gemaakt voor bijna alle operationele systemen, zoals iOS, Android, html5 enzoverder.

Het grote contract van maart 2014 heeft betrekking op dit segment. Het is één van de 6 grote printerfabrikanten ter wereld (uit Azië afkomstig, gelet op de geografische omzetverdeling). Deze partij switcht geleidelijk van een grote concurrent naar Global Graphics omwille van een gebrek aan ondersteuning. Dat is de reden waarom de naam van de klant niet bekend gemaakt wordt.

**VFB vzw, correspondentieadres : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel.: (03) 312 83 12**

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 fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUBS EN BELEGGERS VZW

Het is duidelijk dat als die naam bekend raakt, dit de markt in beweging zal brengen, ten voordele van Global Graphics wel te verstaan. Deze grote deal is voor een tweede reden opmerkelijk. Zo is de vergoeding voor Global Graphics niet afhankelijk van de omzet van de klant en kreeg het een belangrijke vaste vergoeding. Deze klant zal de technologie van Global Graphics gebruiken voor een nieuwe reeks printers die in juni 2016 gelanceerd zal worden.

Van de 6 grote spelers in kantoorprinters heeft er dus al een getekend, 3 andere spelers evalueren ondertussen de technologie van Global Graphics. Hopelijk resulteert dit in nieuwe contracten.

#### High speed printing

De omzet in dit segment van digitale druk is nog beperkt, maar de vooruitzichten zijn veelbelovend. Enerzijds is er de exponentiële groei die verwacht wordt in domeinen zoals direct mail, brochures, jaarverslagen en fotoboeken, anderzijds zijn er bijzondere niches die een nog sterkere groei zullen kennen. Een van die niches is de markt van etiketten en verpakkingen, waar meer gepersonaliseerd gewerkt kan worden.

Global Graphics is een van de belangrijkste marktspelers in dit domein, in die mate dat de producenten van traditionele printers die in digitale druk actief willen worden, bijna verplicht via Global Graphics moeten passeren. Naar mate er meer machines in de markt afgezet worden, zullen ook de inkomsten van Global Graphics toenemen. In de tweede helft van 2014 verkocht het Canadese Delphax zijn eerste Elan-machine, het Japanse TKS leverde begin dit jaar zijn eerste 2 machines, het Amerikaanse Memjet heeft pas zijn Super Web-lijn op de markt gebracht, een andere belangrijke Japanse producent zal in 2016 zijn nieuwe machines lanceren.

Het is in dit domein dat Global Graphics zal samenwerken met het Gentse Hybrid Software (met filialen in de V.S. en in Duitsland), waarvan de nieuwe Global Graphics voorzitter Guido Van der Schueren, aandeelhouder en voorzitter is. In dit kader past ook het belang van 8% dat de heer Van der Schueren in Global Graphics genomen heeft. Hybrid Software is actief in prepress software en is complementair met Global Graphics (GG heeft back end, Hybrid heeft front end). Samen staan ze sterker om marktaandeel van de marktleider ESKO proberen af te snoepen.

#### Traditional

Het segment traditional omvat de oorspronkelijke activiteit van de groep. Deze markt kent een geleidelijke daling, maar heeft nog steeds een belangrijke omvang en kent groei in minder ontwikkelde landen. Global Graphics heeft een sterke positie in deze markt en neemt initiatieven om nog dichter bij de eindklant te komen. Opmerkelijk is dat het hiervoor een kleine acquisitie verrichtte, zo werd het Amerikaanse RTI (omzet 0,8 miljoen USD) overgenomen. RTI is een doorverkoper van Global Graphics software en kan een viermaal hogere prijs doorrekenen door de toegevoegde waarde die ze aanbiedt.

#### In-house printing

Het nieuwe segment in-house printing speelt in op de trend van nieuwe gebruikers, zoals scholen, overheden financiële instellingen, hotels e.a. die bepaalde drukvolumes (in kleinere hoeveelheden) hebben en die niet-complexe oplossingen willen. Een van de nieuwe klanten in dit domein is OKI Data Americas, evenals iSys.

---

**VFB vzw, correspondentieadres : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel.: (03) 312 83 12**

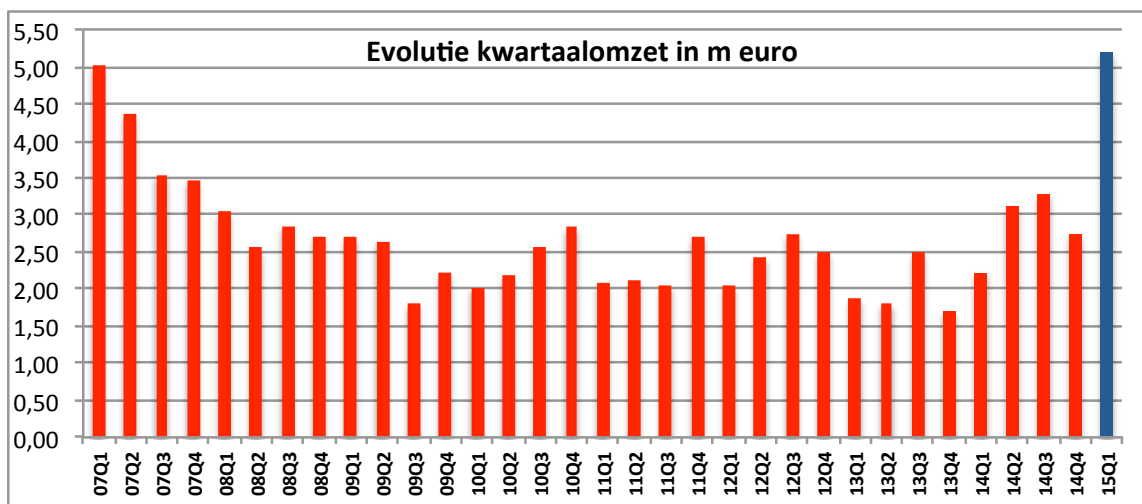
De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt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



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUBS EN BELEGGERS VZW

### Besluit

Global Graphics sloot de presentatie af met de commentaren dat het een belangrijke turnaround aan het realiseren is, dat het een groeistrategie volgt in al zijn marktsegmenten en dat het ondertekende contracten heeft voor die strategische groei. Het is langer dan vandaag duidelijk dat er een nieuwe wind waait bij deze groep en dat er constant nieuwe initiatieven zijn. Deze leveren niet altijd en niet onmiddellijk het grote geld op, maar we menen toch dat er vandaag een basis is voor hogere koersen tussen dit en 2 jaar.



Gert De Measure (4 mei 2015, koers Global Graphics: 2,22 euro)

---

**VFB vzw, correspondentieadres : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel.: (03) 312 83 12**

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 veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.