

Vasco Data Security: werken aan MYDIGIPASS.COM

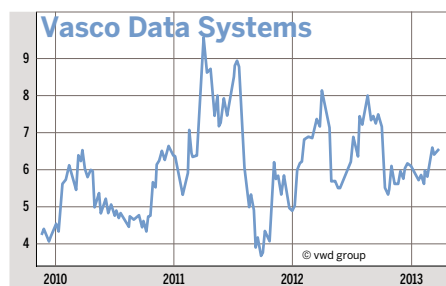
Na een goed eerste halfjaar, vielen de resultaten bij Vasco in de tweede jaarhelft van vorig jaar wat terug, waardoor men de recordresultaten van 2011 niet kon evenaren. In het vierde kwartaal lag de omzet met 38,8 miljoen dollar 20 % lager dan in het vergelijkbare kwartaal in 2011. Voor heel 2012 kwam de omzet uit op 154 miljoen dollar, een daling met 8 % tegenover 2011.

De lagere omzet was te wijten aan een omzetzdaling van 9 % in de grote bankdivisie en een omzetzdaling van 6 % in de kleinere maar rendabelere divisie Enterprise & Application Security. De omzetzdaling werd ook gedeeltelijk veroorzaakt door de versterking van de dollar tegenover de euro, bij gelijke wisselkoersen was de omzet ongeveer 2,5 % hoger uitgekomen. De brutowinstmarge steeg wel licht van 64 naar 65 % omdat het aandeel kaartlezers, waarop men lagere winstmarges haalt, daalde van 19 naar 14 % van de omzet. De bedrijfswinst voor 2012 kwam uit op 21 miljoen dollar, een daling met 15 %. De sterkere daling was onder meer te wijten aan hogere afschrijvingen op voorraden en hogere personeelskosten. De nettowinst kwam uit op 15,6 miljoen of 0,4 dollar per aandeel tegenover 0,47 dollar in 2011.

MYDIGIPASS.COM Dat de resultaten in de tweede jaarhelft onder de verwachtingen uitkwamen, wil niet zeggen dat de zaken minder goed gaan bij Vasco. De resultaten kunnen nogal schommelen en grote orders die net binnen of buiten het kwartaal vallen, kunnen daarom het beeld wat vertekenen. Zo is het orderboek van Vasco het afgelopen jaar met 36 % gestegen, wat aangeeft dat de belangstelling voor de Vasco-producten nog altijd groot is. In 2013 zou Vasco dan ook opnieuw een hogere omzet boeken, het bedrijf zelf mikt op 162 tot 167 miljoen uit zijn traditionele activiteiten.

In 2013 zouden we echter ook voor het eerst een redelijke bijdrage aan de omzet

moeten zien van het vorig jaar gelanceerde MYDIGIPASS.COM. Met deze cloudgebaseerde dienst wil Vasco consumenten de mogelijkheid geven om met één Digipass de toegang te beveiligen tot al zijn webgerelateerde zaken als e-mailaccounts, sociale mediapagina's, online fotoalbums en e-games. Het bedrijf heeft sinds de lancering in april 2012 op basis van de feedback van de eerste gebruikers al een hele reeks verbeteringen en uitbreidingen aangebracht. Op 1 maart van dit jaar werd een nieuwe versie van MYDIGIPASS.COM gelanceerd die o.a. het activeren van de dienst voor de eindgebruiker nog moet vereenvoudigen en die zorgt voor een aantrekkelijker layout.



We denken dat Vasco hiermee een groei-markt betreedt en dat het een goede kans heeft om ook hier één van de belangrijke spelers te worden. Het is vandaag echter nog te vroeg om te kunnen inschatten hoe groot de extra omzet de komende jaren zal zijn die Vasco hiermee zal kunnen genereren. De komende kwartalen zullen hierin geleidelijk aan verduidelijk brengen. Wat we wel al zien, is dat Vasco er de laatste maanden ook in slaagt om grotere bedrijven aan te trekken voor MYDIGIPASS.COM, waar

de eerste klanten meestal kleinere bedrijven waren. Dit is in ieder geval een positief teken en wijst erop dat het product meer en meer bekendheid en erkenning krijgt.

2013 Ondertussen moet Vasco investeren in extra personeel voor zijn verkoopafdeling om MYDIGIPASS.COM bekend te maken bij application service providers en eindgebruikers. We denken dan ook dat de bijdrage dit jaar van MYDIGIPASS.COM tot de winst nog beperkt zal zijn en verwachten dat de winst van 2013 ook rond 0,40 dollar per aandeel zal liggen. Vasco heeft wel geen schulden en een grote cashvoorraad, die ook in 2012 verder steeg van 84 naar 106 miljoen dollar of 2,8 dollar per aandeel. Indien we de cashvoorraad aftrekken van de koers noteert het aandeel vandaag aan ongeveer 13 maal de verwachte winst. We vinden dit geen overdreven waardering gezien het groeipotentieel dat Vasco nog heeft de komende jaren.



GEERT CAMPAERT

ANALIST VFB EN

UITGEVER NIEUWSBRIEF KAPITAAL BERICHT

REDACTIE 22 MAART 2013

KOERS 8,46 DOLLAR

WWW.VASCO.COM

in miljoen dollar	2012	2011	Evolutie
Omzet	154,03	168,08	-8,4 %
Bedrijfswinst	21,03	24,77	-15,1 %
Nettowinst	15,6	18,13	-14,0 %
Winst per aandeel	0,4	0,47	-14,9 %

