



GERT DE MESURE FINANCIAL INFO

EVS

3 september 2020

Koers	15,70
Aantal aandelen (m)	14,33
Marktkapitalisatie (m)	224,9

Eigen vermogen FY19	141,76
Netto fin. schuld FY19	-47,22

ROE '19	13,8%
---------	-------

(in miljoen EUR)	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20E
Bedrijfsopbrengsten	131,40	118,51	130,82	118,78	116,06	103,40	98,00
Groei in %	1,8%	-9,8%	10,4%	-9,2%	-2,3%	-10,9%	-5,2%
EBIT	46,09	32,65	46,18	34,95	28,06	23,03	17,00
EBIT%	35,1%	27,6%	35,3%	29,4%	24,2%	22,3%	17,3%
EBITDA	48,69	35,56	49,47	38,20	31,12	28,51	22,80
EBITDA%	37,1%	30,0%	37,8%	32,2%	26,8%	27,6%	23,3%
Financieel resultaat	0,99	0,71	-0,36	-1,53	-0,17	-0,27	-0,18
Netto resultaat	35,54	23,72	32,83	23,90	35,16	19,61	14,77
Netto cashflow	38,14	26,62	36,12	27,15	38,22	25,09	20,57

	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20E
Winst per aandeel	2,63	1,76	2,43	1,77	2,60	1,40	1,05
Cash-flow per aandeel	2,82	1,96	2,67	2,00	2,82	1,79	1,47
Netto dividend	1,35	1,10	1,47	0,70	0,70	0,35	0,35
Koers/winstverhouding *	11,36	16,50	13,65	16,52	8,76	11,22	14,90
Dividendrendement *	4,5%	3,8%	4,4%	2,4%	3,1%	2,2%	2,2%

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2019 en 2020E huidige koers



Bedrijfsomschrijving

EVS Broadcast Equipment, opgericht in 1994, is wereldmarktleider in digitale systemen voor live televisieproducties. Met Panasonic als partner werd in 1995 de eerste *hard disk recorder* ontwikkeld die gekoppeld werd aan een *super motion camera*, een camera die 3 maal meer beelden neemt. In combinatie met de recorder van EVS levert dit een haarscherpe beeldkwaliteit op bij vertragingbeelden (*slow motions*). In feite is EVS een softwarebedrijf, actief in compressietechnologie, of het digitaal opslaan van beeld en geluid en het terug weergeven ervan zonder kwaliteitsverlies. De basis van het bedrijf is het XT-platform (TV-systemen) dat toelaat om videobestanden te creëren, te bewerken, af te spelen en op te slaan. Daarnaast ontplooit het bedrijf een groeistrategie via het ontwikkelen van nieuwe oplossingen voor nieuwe toepassingen, zoals DYVI, XEEBRA, X-One en S-Core (ontwikkeld in de periode 2016 tot 2018) of via kleinere overnames. Ook maakt EVS gebruik van artificiële intelligentie die haar klanten moet toelaten om sterk op de kosten te besparen. In mei 2020 tot slot nam het het Nederlandse Axon over.

In 1998 zette het de stap naar de beurs. De groep telt 464 werknemers en heeft 20 kantoren wereldwijd. 50% van het personeel is actief in R&D.

De klanten van EVS zijn productiebedrijven, studio's en TV-stations, sportfederaties en andere (bv. sportstadia, Internetbedrijven,...).

Gert De Mesure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur 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 Gert De Mesure.



Resultaten eerste helft 2020

Net zoals elk ander bedrijf werd ook EVS getroffen door de corona-crisis. Na een goed jaarbegin vertraagde de activiteit en daalden de orders in het tweede kwartaal. Met klanten die afhankelijk zijn van reclame-inkomsten en van evenementen met publiek was een omzetzak een logisch gevolg. De achteruitgang werd wel getemperd door de consolidatie van het in mei verworven Nederlandse Axon (bijdrage van 1,8 miljoen euro). Zonder Axon was de omzet in de eerste helft van 2020 9,3% gedaald, nu bedroeg de daling slechts 3,5%. Maar er viel ook goed nieuws te rapen.

(in miljoen euro)	19H1	20H1	% 19/20
Bedrijfsinkomsten	41,022	39,573	-3,5%
LAB	19,650	21,996	11,9%
LSP	20,784	16,436	-20,9%
Events	0,588	1,141	94,0%
Bedrijfswinst	3,415	3,289	-3,7%
Bedrijfswinstmarge	8,3%	8,3%	
Financieel resultaat	-0,218	-0,368	
Bijdrage equivalentie	0,111	0,037	
Belastingen	0,371	0,298	
Netto winst	3,679	3,258	-11,4%
Winst per aandeel	0,26	0,24	-9,8%
Netto cash positie	40,915	33,485	-18,2%
Orderboek	29,300	45,800	56,3%

Zo deed het segment LAB (*Live Audience Business*, zie volgende paragraaf voor achtergrond) het relatief goed met een omzetgroei van 11,9%, vooral in de geografische zone Noord- en Latijns-Amerika. Aan de basis van deze goede prestatie liggen 2 elementen. Enerzijds heeft de corona-crisis tot gevolg dat er meer van op afstand gewerkt wordt en dat vraagt nieuwe apparatuur. Anderzijds lanceerde EVS zijn nieuwe LSM-VIA (*Live Slow Motion*) platform, gebaseerd op de originele LSM-server, maar ondertussen uitgebreid met heel wat nieuwe functionaliteiten (IP, schaalbaarheid, aanraakscherm, snelkoppelingen, ...). In de eerste week na de lancering mocht EVS al voor een 100-tal toestellen bestellingen optekenen!

Even belangrijk zijn de verschillende grote moderniseringscontracten van enkele miljoenen die EVS kon binnenhalen, o.a. bij een grote Amerikaanse mediagroep, bij 2 Aziatische uitzendgroepen en bij partijen uit de Benelux. De impact van deze contracten vinden we terug in het orderboek voor levering in 2021 en erna.

De omzet uit het segment LSP (*Live Service Providers*) daalde 20,9%, het annuleren van heel grote sportevenementen verminderde de noodzaak om te investeren in nieuwe apparatuur. Wel investeren diverse EVS-klanten in upgrades van hun bestaande apparatuur om verwerking van scherpere beelden mogelijk te maken.

De omzet uit verhuur voor grote sportevenementen was dus relatief beperkt dit halfjaar (1,141 miljoen euro), EVS ondersteunde wel Fox Sports bij het in beeld brengen van de SuperBowl. In totaal kon EVS de omzetzak (-3,5%) binnen de perken houden, even belangrijk is de daling van de kosten met 5% door besparingen op marketing, reizen e.a. Abstractie makend van Axon daalden de operationele kosten zelfs 11,2%. Zodoende viel de bedrijfswinst slechts 3,7% terug tot 3,289 miljoen euro, de bedrijfswinstmarge stabiliseerde op 8,3% en dit ondanks de integratie van Axon dat lagere marges dan EVS heeft.

Het financieel resultaat kende een lichte achteruitgang van -0,218 naar -0,368 miljoen euro. EVS genoot opnieuw van een teruggave van belastingen ten gevolge van diverse steunmechanismes voor innovatie-investeringen. De netto winst viel 11,4% tot 3,258 miljoen euro, per aandeel was de daling slechts 9,8% door minder uitstaande aandelen (inkoop eigen aandelen, zie verder).

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur 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 Gert De Measure.



Het orderboek (zonder sportevenementen) steeg van 29,3 miljoen euro eind juni 2019 naar 45,8 miljoen euro eind juni 2020. De forse stijging mag volledig op rekening geschreven worden van bestellingen die in 2021 of erna geleverd zullen worden. De orders die dit jaar uitgevoerd zullen worden kwamen uit op 19,6 miljoen euro (versus 22,5 miljoen euro vorig jaar), maar de orders voor volgend jaar en erna bedragen 13,5 miljoen euro (versus 6,8 miljoen euro vorig jaar) en hier mogen nog de huuractiviteiten voor 2021 met een waarde van 12,7 miljoen euro aan toegevoegd worden. Het betreft hier verhuurdiensten voor grote sportevenementen die in 2020 niet doorgedaan zijn en naar 2021 verschoven werden.

De netto cashpositie daalde van 40,915 miljoen euro eind juni 2019 naar 33,485 miljoen euro eind juni 2020 (euro per aandeel). De daling is te wijten aan een stijging van het werkkapitaal (vooral hogere voorraden om te kunnen blijven leveren aan de klanten, klantenvorderingen daalden in mindere mate), de overname van Axon (9,6 miljoen euro) en de inkoop van eigen aandelen (4,1 miljoen euro). In dit halfjaar werd geen dividend uitgekeerd.

Nieuwe segmentering (herhaling uit vorig rapport)

Vanaf 2020 heeft EVS een nieuwe segmentering ingevoerd, met name:

- Live Audience Business (LAB)
- Live Service Providers (LSV)
- Grote sportevenementen: wijzigt niet

De wijziging is ingegeven door het feit dat de productie niet altijd op afstand plaats vindt, het onderscheid tussen mobiele (*outside broadcast*) en vaste studio's vervaagt. Er is meer convergentie tussen beiden. De nieuwe segmentering focust dan op meer op het soort van producenten. De 'live service providers' zijn de dienstenleveranciers die eerder producten (servers e.d.) dan oplossingen kopen, ter ondersteuning voor hun verhuur of hun dienstverlening. Die diensten verlenen ze vooral aan de 'live audience business' operatoren, die kopen vooral oplossingen om content te creëren voor hun publiek.

Inkoop van eigen aandelen

In oktober 2018 kondigde EVS een inkoopprogramma van eigen aandelen aan voor een waarde van 10 miljoen euro. Eind 2019 had het al voor 6,744 miljoen euro eigen aandelen ingekocht aan een gemiddelde koers van 20,97 euro. Op 6 mei 2020 werd het programma beëindigd: er werd voor 9.999.995 euro 528.684 aandelen ingekocht aan een gemiddelde koers van 18,914 euro. In totaal komt het aantal eigen aandelen hiermee uit op 607.332, goed voor 4,3% van het aantal uitstaande aandelen.

Op 15 mei 2020 werd een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen opgestart. Van 15 mei tot 30 juni werden 74.459 aandelen aan een gemiddelde prijs van 15,47 euro gekocht, goed voor een bedrag van 1,152 miljoen euro.

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur 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 Gert De Measure.



**GERT
DE MESURE**
FINANCIAL INFO

Conclusie

EVS publiceerde halfjaarresultaten die grosso modo in lijn lagen met onze schattingen voor het volledige jaar. We hadden wel een iets hogere bijdrage van Axon, maar dit werd gecompenseerd door een betere prestatie op het niveau van EVS zelf. We behouden dan ook onze jaarschattingen, maar wijzen op de hoge graad van onzekerheid. Het bedrijf weigerde zelf een ruwe omzetprognose naar voor te schuiven, terwijl ze dit in de voorbije jaren steevast gedaan heeft.

We behouden ons koersdoel van 20,8 euro van mei 2020 en dit op basis van onze schattingen voor 2020, die zoals geweten, geen rekening houden met groei na 2020. Niet onbelangrijk, want in 2021 mag het bedrijf weer uitkijken naar de levering van apparatuur voor grote sportevenementen (orders 12,7 miljoen euro)!

Gert De Mesure

Gert De Mesure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur 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 veeelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Mesure.