

# Global Graphics: waardering van 1,8 euro per aandeel

**Het zijn drukke tijden** voor Global Graphics en zijn aandeelhouders. Die aandeelhouders kregen eerst de gelegenheid om te stemmen over een overgang van de beursnotering naar Alternext, maar dat werd verworpen. In oktober kregen de aandeelhouders dan weer een andere stemming voorgelegd, met name de omvorming van de vennootschapsvorm, van een Franse SA naar een Europese NV (SE-regel) met zetel in Groot-Brittannië.

moet krijgen in de volledige gang van zaken van het bedrijf. Die waarderingsoefening leek ons heel interessant, omdat het bedrijf de voorbije 2 jaar talrijke nieuwe contracten won, waarvan de waarde niet in te schatten was door buitenstaanders.

Die waardering leverde een prijs op van 1,80 euro per aandeel. Zelf had het bedrijf vooraf vastgesteld dat het slechts 103.000 aandelen aan die prijs zou kopen van aandeelhouders die tegen de omvorming wa-

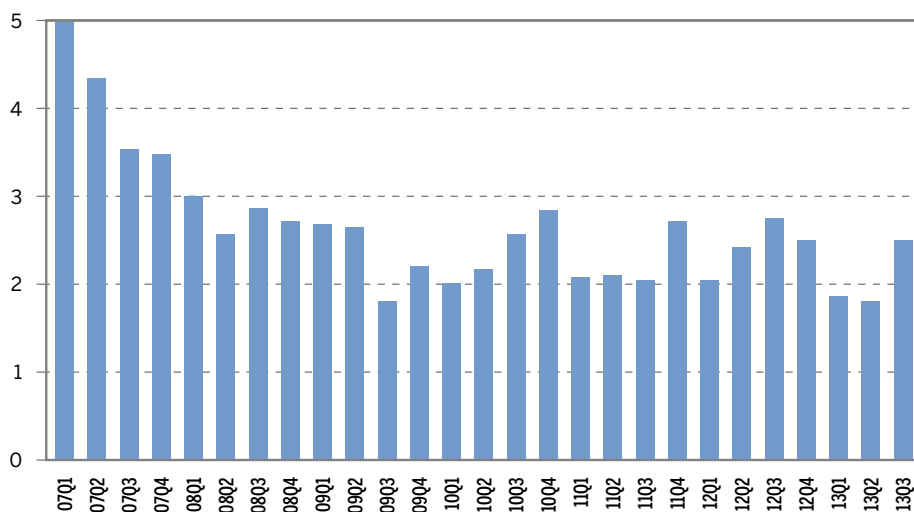
van die 80.790 aandelen tegen 1,80 euro.

Personen die hun aandelen niet aangeboden hebben, hoeven niet te treuren, want die waardering van 1,80 euro is niet zomaar uit de lucht komen vallen. Die is gebaseerd op de actuele waarde van die nieuwe contracten, maar het is een feit dat er in de resultaten tot dusver weinig van te zien is geweest. Zo ook in het derde kwartaal. De omzet daalde van 2,7 naar 2,5 miljoen euro (-8,5%), de bedrijfs-winst kwam uit op 0,3 miljoen euro (was 0,4 miljoen euro een jaar eerder).

Door de zwakte van de eerste 2 kwartalen ligt de omzet na 9 maanden zelfs 14,8% lager dan in 2012 (6,1 versus 7,2 miljoen euro) en werd er een bedrijfsverlies gerealiseerd van 0,6 miljoen euro, terwijl er verleden ook al een kleiner bedrijfsverlies van 0,1 miljoen euro was. We moeten wel meegeven dat in die -0,6 miljoen euro een aantal niet-recurrente kosten zitten, ten gevolge van die juridische omvorming.

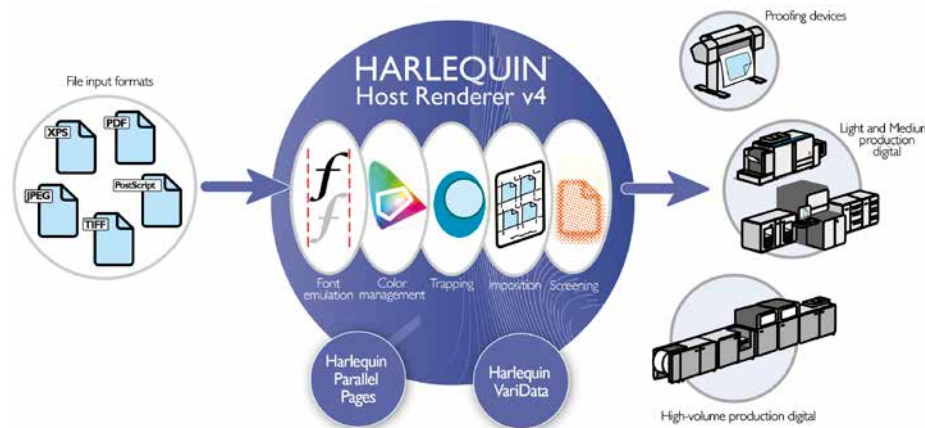
Door de koerssprong van begin november bevindt de koers zich reeds op het niveau van het eigen vermogen van 1,42 euro per aandeel. Voor een volgende sprong hoger moet de omzet hoger. Met een kostenstructuur die voornamelijk uit vaste kosten bestaat (vnl. personeel) is dat de enige opdracht voor Global Graphics. Met 3 miljoen euro per kwartaal zou de rendabiliteit een groot stuk opschieten. Hopelijk wordt dat iets voor het vierde kwartaal van 2013.

## Evolutie kwartaalomzet in miljoen euro



De procedure om dat te bereiken, was wel complex. Zo voorziet het Franse recht dat aandeelhouders die die omvorming niet genegen zijn, de mogelijkheid moeten krijgen om hun aandelen aan het bedrijf aan te bieden aan de waarde van het bedrijf. Die waarde moet vastgesteld door een onafhankelijke externe partij die hiervoor inzicht

ren. Zouden er meer dan 103.000 aandelen aangeboden worden, dan zou de juridische omvorming niet doorgaan. Daar er maar tegenstemmen waren van 80.790 aandelen, zal de juridische omvorming eerstdaags een feit zijn, wat Global Graphics moet toelaten bepaalde besparingen te realiseren. Ook zal het bedrijf overgaan tot de effectieve aankoop



GERT DE MESURE  
ANALIST VFB  
REDACTIE 5 NOVEMBER  
KOERS 1,41 EURO  
WWW.GLOBALGRAPHICS.COM

