



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUBS EN BELEGGER VZW

PROXIMEDIA

21 januari 2008

Koers	12,25
Aantal aandelen (m)	2,0167
Marktkapitalisatie (m)	24,7

Eigen vermogen FY07E	5,63
Netto fin. schuld FY07E	5,0

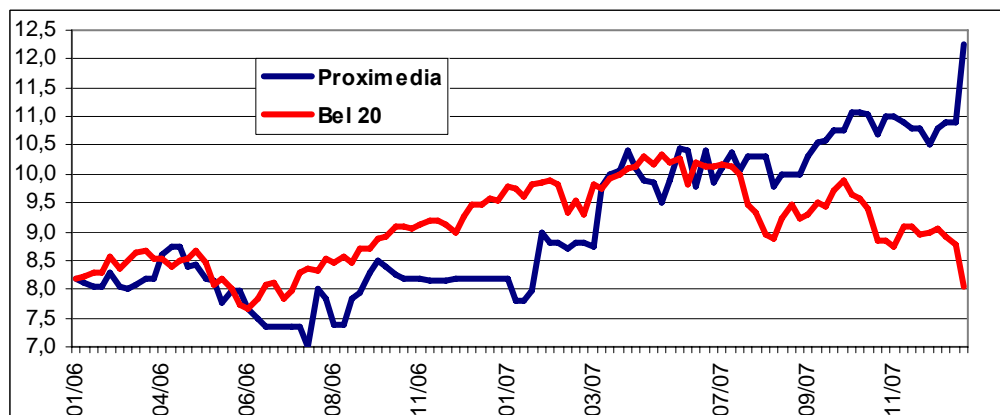
ROE '07E	27,6%
ROCE '07E	n.b.

(in miljoen EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07E	FY08E
Bedrijfsopbrengsten	14,356	15,582	17,948	23,000	26,800
Groei in %	2,9%	8,5%	15,2%	28,1%	16,5%
EBIT	0,993	1,700	2,100	2,850	3,300
EBIT%	6,9%	10,9%	11,7%	12,4%	12,3%
EBITDA	3,133	2,883	3,896	5,350	6,300
EBITDA%	21,8%	18,5%	21,7%	23,3%	23,5%
Financieel resultaat	-0,296	-0,278	-0,353	-0,600	-0,770
Netto resultaat	0,464	0,844	1,195	1,553	1,761
Netto courant resultaat	0,435	0,844	1,195	1,553	1,761
Netto courante cashflow	2,575	2,027	2,991	4,053	4,761

	FY04	FY05	FY06	FY07E	FY08E
Winst per aandeel	0,22	0,42	0,59	0,77	0,87
Cash-flow per aandeel	1,32	1,01	1,48	2,01	2,36
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koers/winstverhouding *	n.b.	18,64	13,84	14,03	14,03
Dividendrendement *	n.b.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2008 huidige koers

BEDRIJFSPROFIEL AANDELEN



Bedrijfsomschrijving

Proximedia, opgericht in 1998, had als objectief haar klanten computerapparatuur (laptop of desktop PC) te bezorgen, hun Internettoegang te verlenen en hun een eigen website te bezorgen en continue ondersteuning voor deze 3 diensten. Om de uitgebreide dienstverlening betaalbaar te houden wordt een abonnement van 48 maanden aangeboden met maandelijkse betaling.

Vanaf 2000 startte de groep haar buitenlandse expansie via de oprichting van filialen in Frankrijk en Duitsland, filialen in dewelke Proximedia telkens een belang van 80% had. In datzelfde jaar werd ook in Nederland een filiaal opgericht. De activiteiten in Frankrijk en Duitsland werd echter snel stopgezet omdat men geen geschikt personeel vond. Frankrijk wordt nu bewerkt via een netwerk van distributeurs.

Teneinde haar dienstverlening uit te breiden, werden enkele overnames verricht. In 2004 werd Horus ingelijfd, actief in Internettoepassingen voor KMO's; in 2005 volgde de aankoop van 80% van Online Internet (allerlei Internetdiensten). Tevens werd een belang van 80% genomen in Devstage, een web agency dat zich richt op grotere bedrijven (bv. Nokia, Carrefour en BP).

Midden 2005 werd de stap naar de Vrije Markt Brussel gezet. De introductieprijs bedroeg 8 euro.

VFB vzw, correspondentieadres : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel & Fax: (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

Overzicht recente berichtgeving

Proximedia heeft een succesvol 2007 achter de rug en presteerde veel beter dan we verwachtten (zie VFB-bedrijfsprofiel 21 mei 2007). Dat het jaar 2007 sterk verliep, was al duidelijk bij de halfjaarresultaten en werd eerder deze maand bevestigd bij de publicatie van omzet en omzetgroei.

In de eerste jaarhelft werden er 1.374 nieuwe contracten afgesloten, een groei van 22 % t.o.v. een jaar eerder. Deze verhoging, gekoppeld aan het aandeel van vernieuwingen na einde contract, is een verklaring voor de sterke omzetgroei. Ook Bezoom deed het heel goed met 44 nieuwe "corporate video" contracten.

(in miljoen euro)	06H1	07H1	Δ groei
Bedrijfsopbrengsten	8,45	10,93	29,3%
Bedrijfswinst (EBIT)	0,80	1,35	68,8%
EBIT-marge	9,5%	12,4%	
EBITDA	1,60	2,58	61,3%
EBITDA-marge	18,9%	23,6%	
Financieel resultaat	-0,137	-0,278	
Courant resultaat	0,66	1,07	61,7%
Nettowinst, deel groep	0,46	0,68	47,8%
Winst per aandeel	0,23	0,34	47,8%

Begin december kondigde Proximedia een mooi samenwerkingscontract aan met de VDAB. Het betreft filiaal Bezoom die een totaal nieuw concept zal lanceren. Het gaat om een online web-tv die videoreportages bevat door Bezoom gerealiseerd ten gunste van bedrijven die zich (en hun vacatures) op deze manier willen voorstellen aan potentiële werknemers.

Eerder dit jaar maakte Proximedia bekend dat Globule Bleu overneemt. Globule Bleu is een zogenaamde 'interactive agency' en is een gevestigde waarde in de reclame- en de digitale wereld. Binnen de groep Proximedia zal dit bedrijf de tak 'middle en large accounts' verder helpen ontwikkelen. In 2007 realiseerde Globule Bleu een omzet van 2,5 miljoen euro.

Van de gelegenheid maakte Proximedia gebruik om al de omzet over 2007 te publiceren. Deze bedraagt 23 miljoen euro, een stijging van 28% tegenover de 17,9 miljoen euro van 2006.

Conclusie

Proximedia houdt zijn communicatie-inspanningen vol en blijft zich onderscheiden van de andere bedrijven genoteerd op de Vrije Markt van Brussel. Met de snelle publicatie van de omzet over 2007 kunnen we niet anders dan heel tevreden zijn. De gepubliceerde omzet ligt veel hoger dan onze (conservatieve schatting) van mei 2007. Maar daar tegenover staat dat we verwachten dat de financiële kosten en de belastingen hoger zullen uitkomen dan onze eerdere schattingen. Het is dus wachten op de bekendmaking van de definitieve cijfers over 2007 begin maart.

We verhogen onze winst per aandeel voor 2007 van 0,71 euro naar 0,77 euro en van 2008 van 0,76 euro naar 0,87 euro.

In anticipatie op de goede resultaten steeg de koers meer dan 15% in een markt die fors onderuit ging. Met een koers/winstverhouding van 14 op de verwachte cijfers van 2008 is het aandeel Proximedia nog steeds niet duur te noemen rekening houdend met de groeivoorzichten voor de volgende jaren. We zouden niettemin lagere aankooplimieten plaatsen na de stijging (met beperkte volumes) van de voorbije weken (zie koersgrafiek).

Gert De Mesure

VFB vzw, correspondentieadres : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel & Fax: (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.