



Audiovalley: omzetexplosie

IN ONZE EERDERE BIJDAGEN die als een introductie tot dit bedrijf beschouwd mogen worden, beklemtoonden we het grote groeipotentieel van het bedrijf. We verwezen daarvoor naar de VS, waar de markt voor het beheer van digitale radio-content en de commercialisering van muziekrechten veel sterker ontwikkeld is dan in Europa. Dat Audiovalley nu uitpakt met een sterke omzetgroei mag dan ook niet verbazen. In de eerste helft van 2021 was dat + 42,1%.

“In de VS is de markt veel sterker ontwikkeld.”

De trekker van die groei was vooral het filiaal Targetspot (digitale radio-advertenties, goed voor 91% van de groepsomzet), dat een omzetgroei van 51% kende. Targetspot profiteerde van de terugkeer van adverteerders en hun reclamebudgetten in de VS om er een omzetgroei van 72% (bij constante wisselkoersen) neer te zetten. In dit domein loopt Europa altijd wat achter op de VS, maar toch kon Targetspot de omzet hier laten stijgen met 27,5%. Bij Jamendo leed het herstel onder een zwak eerste kwartaal, waardoor de omzet in de eerste jaarhelft slechts 5,1% hoger uitkwam.

Door de belangrijke omzetstijging steeg de brutomarge van 46,6% naar 47,2%. De

(in miljoen euro)	20H1	21H1	Δ20/21
Omzet	8,676	12,332	42,1%
EBITDA	-0,218	-0,413	n.r.
Bedrijfswinst	-2,512	-2,470	n.r.
Financieel resultaat	-0,808	-0,818	n.r.
Netto resultaat, deel groep	-3,330	-3,290	n.r.

verbetering was wel niet voldoende om de jaarhelft met een positieve EBITDA af te sluiten. Er was immers een materiële toename van de personeelskosten (+61%). In feite betreft het eerder een terugkeer naar het normale niveau, omdat Audiovalley in de eerste helft van 2020 voor 1,2 miljoen euro had kunnen rekenen op ondersteunende maatregelen van de overheid naar aanleiding van de coronacrisis.

Ook was er een uitbreiding van het personeelsbestand, zowel in de bestaande activiteiten als in nieuwe initiatieven. Zo richtte Jamendo een nieuw filiaal op, Bridger, dat actief wordt in het beheer van muziekrechten. Ook wordt er geïnvesteerd in de technische ontwikkeling van Shoutcast en Winamp. Winamp is een mediaspeler voor het afspelen van audio- en videobestanden in verschillende formaten die AudioValley in 2015 overnam van Nullsoft. Shoutcast is een plug-in voor Winamp waarmee de gebruiker van Winamp muziek of video kan ontvangen of uitzenden.

“Audiovalley is uniek in de sector.”

Het bedrijfsverlies viel wel licht terug, doordat de afschrijvingen in dit halfjaar wat lager uitvielen dan een jaar eerder. Het financieel resultaat bestaat vooral uit rente op converteerbare obligaties en is dus relatief stabiel. In totaal was er een verwaarloosbare verbetering van het nettore-sultaat tot -3,29 miljoen euro.

Tegelijkertijd met de volledige halfjaarresultaten maakte Audiovalley ook de omzet-

Wat is AudioValley?

AUDIOVALLEY IS ACTIEF in digitaal geluid in algemene zin. Meer specifiek telt het vandaag 3 verschillende activiteiten waarbij het zich richt tot professionele partijen (B2B). Targetspot, goed voor 90% van de omzet, is actief in digitale radio-advertenties. Jamendo vertegenwoordigt 10% van de omzet en bespeelt het domein van muziekrechten. Winamp is een mediaspeler voor het afspelen van audio- en videobestanden, maar wordt weinig geëxploiteerd. AudioValley is actief in Europa en in Noord-Amerika en via een partnership in Zuidoost-Azië en Australië.

cijfers van het derde kwartaal bekend. Bij constante wisselkoersen was er een omzetstijging van 51,2%. Targetspot zag de omzet 57% klimmen, opnieuw door een heel sterke prestatie in de VS (+80%). In Europa bedroeg de omzetgroei 18%, minder dan de stijging in de eerste jaarhelft. Jamendo zette een minder sterke groei neer.

“Jamendo richt een nieuw filiaal op, Bridger, dat actief wordt in het beheer van muziekrechten.”

Op de analistenpresentatie leerden we dat Targetspot/Audiovalley uniek is in de sector doordat het alle dimensies in digitale audio afdekt, doordat het een eigen technologie heeft (10 jaar geleden ontwikkeld, met vorig jaar een belangrijke update), doordat

het samenwerkt met een 150-tal belangrijke uitgeverij die samen 15000 muziekstations beheren en doordat het een globale aanwezigheid heeft (VS, Canada, Frankrijk, Spanje, Groot-Brittannië, Duitsland, België, Nederland, Noord-Europa, Zuidoost-Azië en Australië).

De marktomgeving staat wel niet stil en Targetspot/Audiovalley wil op de mogelijkheden van die nieuwe omgeving inspelen. Enerzijds ziet de groep consolidatie in het domein onlineradio en podcasts, anderzijds zijn er nieuwe ontwikkelingen die potentieel inhouden zoals text-to-audio (persartikelen worden ingelezen en kunnen beluisterd worden), audio-in-video (voor onderwijs toepassingen) en geluidsreclame bij mobiele spelletjes.

Wat de nabije toekomst betreft, werkt Audiovalley aan een nieuwe structuur. Alles wat met Targetspot te maken heeft, blijft ongewijzigd. Wat de activiteit muziekrechten onder de naam Jamendo betreft, zal

de naam gewijzigd worden in Winamp. Winamp zal dan ook alle dienstverlening naar artiesten groeperen. We herhalen dat Winamp vandaag vooral bekend is als mul-



timediaspeler waarmee muziek- en videoformaten op een computer kunnen worden afgespeeld. Winamp telt 80 miljoen gebruikers die vandaag niets opbrengen voor Audiovalley.

Dat er een groot groeipotentieel schuilt in de activiteiten van Audiovalley is overduidelijk. Hoe we dat potentieel moeten waarderen, is een ander paar mouwen. We schuiven opnieuw de oplossing naar voor die we in Beste Belegger van oktober 2020 geformuleerd hebben. Zo kijken we naar de gemiddelde winstschattingen van de financiële analisten en focussen we op de EV/EBITDA (EV of Enterprise Value = marktkapitalisatie + netto financiële schuld), voor 2022 komt

die uit op 12,2. Ter herinnering geven we graag mee dat deze ratio in onze bijdrage van oktober 2020 uitkwam op 12. Wel werd in april 2021 een kapitaalverhoging van 8,6 miljoen euro doorgevoerd. Wat die EV/EBITDA van 12,2 voor 2022 betreft, mogen we stellen dat het een aanvaardbaar cijfer is voor een snelgroeiend bedrijf als Audiovalley.

“Winamp telt 80 miljoen gebruikers die vandaag niets opbrengen voor Audiovalley.”

Redactie 18 oktober 2021
Koers Audiovalley 3,58 euro

