



Bolero



Roularta

hoger koersdoel

Roularta	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	23,09 EUR
	Naam analist:	Ruben Devos	Koersdoel:	30 EUR
	ISIN code:	BE0003741551	Opwaarts potentieel:	29,9%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-11,41	5,16	2,05	2,22
% groei j/j	-	-145,2%	-60,3%	8,6%
Koerswinst ratio	-	4,5x	11,3x	10,4x
Bruto dividend (EUR)	0,00	0,50	0,73	0,77
% groei j/j	-	-	46,1%	4,8%
Dividendrendement (%)	0,0%	2,2%	3,2%	3,3%

Roularta Media Group is een Belgisch- uitgeverij- en drukkerijconcern. Het bedrijf publiceert gratis pers, kranten en magazines waaronder de belangrijkste Knack, Trends en Sport/Voetbal zijn. Roularta heeft ook een 50% belang in de Vlaamse Media Maatschappij (VMMa) dat verschillende Nederlandstalige radio en TV stations in portefeuille heeft.

Naar aanleiding van de jaarresultaten van Roularta boog KBC Securities-analist Ruben Devos zich nog eens over de cijfers en sleutelde aan zijn verwachtingen. Hij verhoogt zijn winstverwachtingen per aandeel voor 2017 en 2018 met respectievelijk 7% en 4%. Deze aanpassingen zijn een weergave van het opgetekende margeherstel bij gedrukte media, het steilere groeipad van Mediaaan en de stabiele papierprijzen.

In lijn met de voorzichtige vooruitzichten van Roularta verlaagde hij de verwachte investeringen voor dit en volgend jaar met respectievelijk 14% en 13% en verlaagde tevens de verwachting voor de toekomstige dividendbijdrage van Mediaaan van 20 naar 10 miljoen euro in 2016 en 2017.

Ruben Devos gaat er van uit dat Roularta tegen 2018 dankzij de inkomsten van de verkoop van Groupe Express netto cash positief zal zijn.

Met een gezonde balans is de weg vrij gemaakt voor een aantrekkelijke verloning van de aandeelhouders. Naar aanleiding van de analistenvergadering liet de groep alvast verstaan op een payout van 30% te mikken. Dit impliceert een geschatte klim van het dividend per aandeel voor 2016 en 2017 tot respectievelijk 0,73 en 0,77 euro.

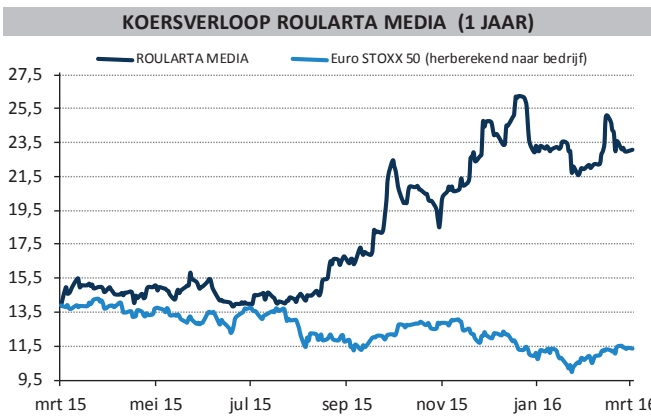
Conclusie

Door overgedragen belastingverliezen te wijten aan de verkoop van Groupe Express kan de groep de komende jaren op enkele belastingmeevallers rekenen. KBC Securities-analist Ruben Devos heeft de impact hiervan aangepast in zijn DCF-model en som-van-de-delen waardering en heeft zijn winstverwachting opgetrokken voor 2016 en 2017 met respectievelijk 7% en 4%. Het koersdoel gaat van 27 naar 30 euro.

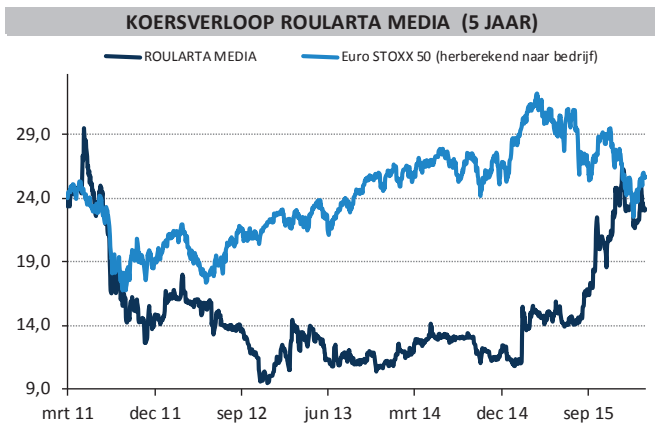
Hij herhaalt zijn koopadvies en wel op basis van de volgende elementen:

- Betere vooruitzichten voor Mediaaan
- Het einde van het dure operationele leasecontract dat vanaf midden 2018 zo'n 10 miljoen euro per jaar EBIT vrij moet maken.
- Een toegenomen waarde van de nieuwe mobiele activiteiten van Mediaaan van 1,2 euro per aandeel.

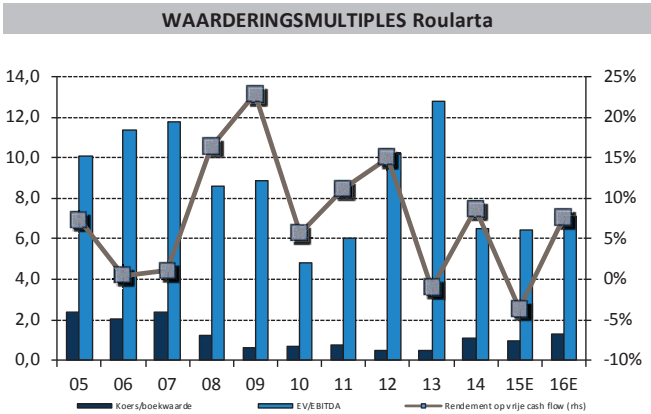
Dankzij de gediversifieerde portefeuille meent Ruben Devos dat de groep de hand zal kunnen leggen op de advertentiebudgetten die opschuiven van gedrukte media naar online, video en mobile. Een herstel van het macro-economisch plaatje en een verbetering van het producentenvertrouwen moet er bovendien toe leiden dat de advertentiebudgetten groter worden.



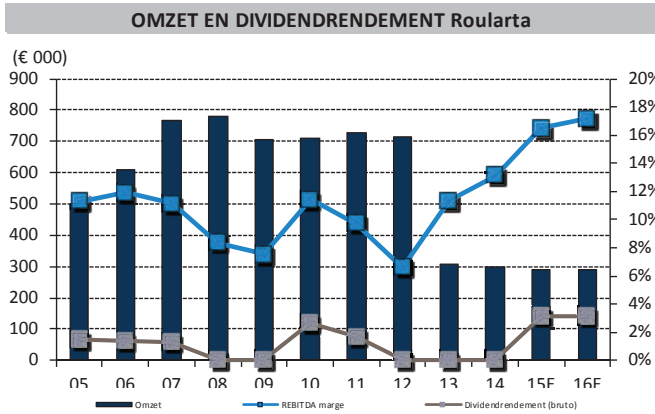
Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: KBC Securities



Bron: KBC Securities

Disclaimer

Dit is een publicatie van KBC Securities, een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten). Er kan niet worden gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in de realiteit tot uiting zullen komen. De prognoses zijn indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. De accuraatheid, de volledigheid en de tijdigheid van de informatie kan niet worden gegarandeerd. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.com/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties, maar maakt een zorgvuldige selectie. De disclaimers van de KBC AM publicaties zijn eveneens van toepassing op alle publicaties van KBC AM waarnaar verwezen wordt alsook met betrekking tot de adviezen voor de aandelen binnen hun universum. Meer informatie over hun beleggingsaanbevelingen vindt u op www.kbcam.be/aandelen.

KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities verstrekt langs deze weg geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U aanvaardt dan ook de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.