

Roularta: verbetering op komst?

Voor de mediagroepen zijn het moeilijke tijden. Doordat adverteerders de vinger op de knip houden is de concurrentie op de publiciteitsmarkt bikkelhard. Ondertussen zet de dalende trend in de magazine-verkoop zich door. Dat komt ook tot uiting in de resultaten en de koers van het beursgenoteerde Roularta, onder meer bekend van Trends, Knack, mede-eigenaar van VMMA (VTM, 2be ...) en uitgever van de Krant van West-Vlaanderen.

2012 was een rotjaar voor Roularta. We zetten de cijfers nog even op een rijtje. De omzetsdaling met 3% viel nog enigszins mee maar naarmate we verder afdalen in de resultatenrekening wordt het plaatje almaar grimmiger. Een daling van de courante bedrijfs-cashflow met 33,2%; een 50% lagere courante bedrijfs-winst; een daling van de bedrijfs-winst met 86,3%; een 49% lager courant

nettoresultaat. Helemaal onderaan tenslotte een negatief resultaat van 2,5 miljoen euro. Dat er bottomline verlies werd geleden was te wijten aan waardeverminderingen op de business magazines in Frankrijk en herstructureringskosten in België en Frankrijk.

In miljoen euro	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Omzet	609,2	766,8	781,6	707,3	711,6	731,1	712
Bedrijfs-winst	51,1	49,6	32,7	10,2	57	34,5	4,7
Nettowinst p.a.	2,32	1,49	1,29	-0,33	2,45	1,15	-0,2
Dividend (netto)	0,56	0,56	0	0	0,38	0,26	0

Maar laat het ons trachten een beetje positief te bekijken: op courante basis werd er een winst geboekt van 1,18 euro p.a. Al bleek uit de schrapping van het dividend dat Roularta de toekomst niet vol vertrouwen tegemoet zag. Uit de cijfers over het tweede halfjaar bleek trouwens dat de toestand niet

verbeterde, integendeel. En ook uit update over het eerste kwartaal van 2013 konden we maar weinig moed putten. De omzet daalde met 7% tegenover dezelfde periode vorig jaar, met -6,3% voor de divisie 'Printed Media' en -12,6% voor de divisie 'Audiovisuele

Media'. In 'print' viel vooral de sterke daling van de reclame in de magazines op (-17,7%) terwijl de daling van de jobadvertenties zich liet gevoelen bij de gratis magazines (-5,3%). In de audiovisuele divisie (Radio en TV), onthouden we dat de kijkcijfers voor de zenders van de VMMA goed blijven maar dat de vernieuwing van de zenders Vier en Vijf de concurrentie aanscherpt. Wat de vooruitzichten betreft, zou er zich volgens Roularta stilaan een verbetering aftekenen al moeten we zeggen dat we daar tot hiertoe nog geen tekenen van zien.

Een waardering plakken op Roularta is allesbehalve evident. Veel om ons aan op te trekken hebben we dan ook niet. Er is wel de boekwaarde van 26,2 euro per aandeel maar op de actiefzijde van de balans prijken vooral 'Immateriële activa' (titels, software, concessies, eigendomsrechten) en goodwill. Deze boekwaarde is dan ook erg fragiel. Ook het dividend werd geschrapt. We kunnen dan ook maar hopen dat het alleen maar beter kan gaan met de sector die momenteel in crisis zit maar verder dan een 'houden'-advies durven we niet te gaan.



PATRICK NOLLET
DIRECTEUR VFB
REDACTIE 10 JUNI 2013
KOERS 12,30 EURO
WWW.ROULARTA.BE