

De Nolf: “Ons aandeel noteert absurd laag”



Luc Van Aelst
Journalist VFB

Interview met CEO van Roularta Rik De Nolf

Het aandeel van de West-Vlaamse media-groep Roularta is volgens nogal wat analisten schromelijk ondergewaardeerd. Volgens topman Rik De Nolf staat het zelfs absurd laag. “Enkel al ons belang in VTM is blijkbaar meer waard dan de prijs waartegen de huidige beurskoers ons waardeert.”

We ontmoeten Rik De Nolf, in zijn eigen bedrijf stevast aangesproken als ‘meneer Rik’, een maand na de bekendmaking van de resultaten over 2010. Resultaten die gezien mogen worden na het rampzalige jaar 2009, toen de reclame-inkomsten in elkaar stortten en de groep met haar bankiers rond de tafel moest gaan zitten over haar schulddispositie. 2010 bracht echter beterschap: een verlies van 4,2 miljoen euro werd omgebogen in een winst van 30,9 miljoen euro. Het is dan ook een glunderende Rik De Nolf die ons ontvangt in zijn hoofdkwartier in Roeselare. Van daaruit leidt hij een media-imperium dat een hele rist magazines (Trends, Knack, enz.) en lokale bladen (onder meer De Streekkrant) uitgeeft in België en Frankrijk en daarnaast medeaandeelhouder is van de holding VMMA, waaronder de commerciële zender VTM zit.

VFB Wat liep er fout in 2009?

Rik De Nolf We ondervonden plots een enorme druk op de reclame-inkomsten, die zich gelukkig beperkte tot de wereld van de magazines. De terugval bedroeg, ik heb het dan over het Europese gemiddelde, zo’n 25 procent. Dat is spectaculair, zoiets hadden we nog nooit meegemaakt. In de audiovisuele sector was dat minder voelbaar. De eerste negen maanden van 2009 waren erg voor de televisiereclame, maar in het laatste kwartaal werd blijkbaar beslist de eerder opgemaakte budgetten dan toch maar op te souperen. Dat laatste kwartaal maakte het hele jaar weer goed. En 2010 bleek een recordjaar te zijn voor de tv-reclame. En op de radiomarkt zitten de reclamebestedingen weer op het niveau van voor de crisis. Ook in de print zien we een herstel, hoewel we daar nog steeds niet op het niveau van weleer zitten.

VFB Maar de lokale bladen scoren goed wat advertenties betreft?

De Nolf Ja, dat is zo. Vooral de job advertenties. De lokale activiteiten blijven het goed doen, ook in het eerste kwartaal



van 2011. Dat is een van onze voordelen: we moeten het niet enkel hebben van onze nationale magazines, we hebben ook een hele rist lokale bladen. Neem de ‘Krant van West-Vlaanderen’, die verschijnt in 11 steden. We drukken daar om en bij de 100.000 exemplaren van. Blijkbaar blijft het lokale gebeuren normaal functioneren ook al staat de wereld in brand. De abonnees blijven groeien, de reclame ook. Ik durf stellen dat de lokale reclame de nationale terugval heeft weten te compenseren. De kerktoeren is immuun aan de crisis. Als het slecht gaat, steken de lokale ondernemers een tandje bij. Echt, die lokale bladen zijn een waar fenomeen. Sommige ervan bestaan er meer dan 100 jaar, ze worden gemaakt met een vaste ploeg van 75 mensen, aangevuld met meer dan 500 cor-

respondenten. Alles staat er in: huwelijken, de geboorte van kinderen, overlijdens, enz.

VFB *De nationale magazines deden het minder goed...*

De Nolf Ja, vooral op het vlak van advertenties. In 2009 gingen onze reclame-inkomsten enkel al in Frankrijk met 30 miljoen euro naar beneden. Dat is veel geld. Het abonneebestand blijft evenwel overeind. Ook met de losse verkoop was er niet echt een probleem, ondanks het feit dat mensen minder naar de krantenwinkel stappen om een pakje sigaretten te kopen of een lotto-formulier in te vullen. Maar we proberen dat te compenseren via een lichte stijging van het abonneebestand. Vandaag kunnen we overigens stellen dat we evenveel inkomsten puren uit de lezers- dan uit de advertentiemarkt. Voor de crisis haalden we zo'n driekwart uit advertenties.

VFB *Op die crisis reageerde u via een vrij forse herstructurering, die 16 miljoen euro kostte en meer dan 300 banen deed verdwijnen.*

De Nolf We hebben vooral de frequentie van een aantal gratis B-to-B bladen verlaagd. Op die manier verlaag je je kosten terwijl je omzet nauwelijks daalt, wat uiteraard tot een veel hoger rendement leidt. Een voorbeeld van die oefening is Datanews, dat zich richt tot de ICT-wereld. Daarnaast hebben we inderdaad van een aantal mensen afscheid genomen. Maar vooral het effect van de frequentieverlaging was voor ons belangrijk. En daarnaast hebben we ook een verlieslatende activiteit afgestoten. Het ging om een divisie die dvd's maakte. Een Franse groep heeft die activiteit overgenomen, zodat we van die verliespost af waren.

VFB *Vandaag is er weer sprake van groei. Hoe duurzaam is die?*

De Nolf We stellen vast dat we ook in de eerste drie maanden van 2011 groeien, vooral in België maar ook in Frankrijk. Dat hebben we te danken aan de advertenties, want de lezersmarkt blijft stabiel. Maar het is nog te vroeg om voorspellingen te doen voor het hele jaar. In het eerste kwartaal zagen we een groei met zowat 10 procent, maar april is wellicht een ander paar mouwen omdat daar twee weken vakantie in zitten.

VFB *Hoe zwaar weegt de stijgende papierprijs?*

De Nolf Dat is ambetant natuurlijk. We zouden uiteraard liever hebben dat die prijs

"We willen nooit meer afhankelijk zijn van de banken."

daalt. Maar goed, dat gaat ons dit jaar voor heel de groep zo'n 5 miljoen euro kosten. Op een omzet van 725 miljoen euro is dat natuurlijk geen ramp hé. Dat is minder dan 1 procent. En bovendien vertegenwoordigt papier slechts de helft van de drukkosten.

VFB *Hoe is het gesteld met de audiovisuele poot?*

De Nolf Business as usual. We denken dat we in 2011 hetzelfde kunnen realiseren als in

"De kerktoeren is immuun aan de crisis. Als het slecht gaat, steken de lokale ondernemers een tandje bij."



2010, misschien zelfs iets meer. Natuurlijk is er recent wel een en ander gewijzigd met de overname van VT4 en Vijftv door de combinatie Corelio-Woestijnvis-Sanoma. We gaan moeten zien hoe de consument daar op reageert.

VFB *Wat zijn uw bedenkingen bij die deal?*

De Nolf Ik had nogal wat bedenkingen. Je had een productiebedrijf met één klant dat mocht produceren à volonté op kosten van de belastingbetaler. Nu gaan ze die ene klant (de VRT) beconcurreren met de middelen die ze van die belastingbetaler gekregen hebben. Dat is natuurlijk redelijk spectaculair.

Maar goed, de deal zorgt voor een nieuwe dynamiek, ook binnen de VRT. Er is voor veel mensen opnieuw de vrijheid om met ideeën te komen. Vroeger ging veel sowieso naar Woestijnvis, nu is er ruimte voor frisse, nieuwe ideeën.

VFB *In volle crisis bleek uw schuldpositie een heikel punt voor de banken. U kon de convenanten niet langer nakomen en moest vers geld in uw bedrijf pompen. Is dit probleem ondertussen opgelost?*

De Nolf We hadden een nieuwe drukkerij gebouwd én in Frankrijk L'Express gekocht. Dat waren serieuze investeringen. De banken stelden ons voor dat deels via hen te financieren. We bouwden dus een nogal kloeke schuldpositie op. En dan was daar de crisis. We riskeerden de afgesproken ratio's niet te kunnen nakomen, dus moesten we iets doen. En nu staan de banken daar terug om hun diensten aan te bieden (lacht). Maar we hebben onze lessen geleerd. We willen nooit meer afhankelijk zijn van de banken. Ons met schulden financieren, was een vergissing. Eens er een crisis is, die dan eigenlijk nog door de banken zelf veroorzaakt is, maken ze er een drama van.

VFB *Volgens nogal wat analisten is het aandeel-Roularta vandaag koopwaardig. Wat vindt u zelf?*

De Nolf De huidige beurskoers is absurd laag. Als je ziet tegen welke prijzen sommige televisiezenders over de toonbank gaan, dan kan je je vragen gaan stellen. Ook in België, waar VT4 en Vijftv nu niet bepaald de dominante zenders zijn. Als je die waardering hanteert, dan is ons belang in VMMA meer waard dan onze hele groep, rekening houdend met de huidige beurskoers. We zouden VTM misschien beter afsplitsen en naar de beurs brengen (lacht) ! Een totaal absurde situatie, eigenlijk.

