

# Roularta quitte Medialaan pour Mediafin, éditeur de L'Echo

## LE RÉSUMÉ

**Roularta vend sa participation dans VTM au Persgroep.**

**Il lui rachète sa participation (50%) dans Mediafin, l'éditeur de L'Echo.**

**Ce faisant, il se recentre sur la presse et empêche au passage près de 220 millions d'euros.**

Le groupe de Roularta a revendu sa participation dans VTM au Persgroep, désormais seul à la barre de la chaîne flamande. Ce dernier lui cède les 50% qu'il possède dans Mediafin, l'éditeur de L'Echo.

JEAN-FRANÇOIS SACRÉ

Grandes manœuvres dans le paysage médiatique flamand et, par ricochet, francophone. Le groupe Roularta (Trends, Le Vif/L'Express, Knack...) a vendu sa participation de 50% dans Medialaan (VTM, 2BE, Q Music...) à son partenaire dans cette coentreprise: De Persgroep (Het Laatste Nieuws, De Morgen...). Dans le même temps, il lui rachète 50% de sa participation dans Mediafin, l'éditeur de L'Echo et du Tjld, les 50 autres pourcents restent détenus par le groupe Rossel (Le Soir, Sudpresse...). La banque Degroof Petercam et le cabinet Allen & Overy ont conseillé Roularta dans ces transactions qui seront soumises à l'Autorité de la concurrence. Décryptage en cinq questions

### 1 Pourquoi cette opération?

De Persgroep a connu une forte croissance ces dernières années procédant à de nombreuses acquisitions, surtout aux Pays-Bas, ainsi qu'au Danemark. Au point que la Belgique ne représente plus qu'un gros tiers de

son chiffre d'affaires, la majorité étant réalisée aux Pays-Bas. C'est un groupe qui s'est développé essentiellement dans les médias populaires, avec le journal le plus lu du pays, Het Laatste Nieuws, le magazine Dag Allemaal, n°1 en Flandre, les chaînes commerciales VTM et 2BE, etc. Afin de renforcer ce positionnement, acquérir les 50% de ces chaînes de télévision était devenu stratégique pour lui. En les contrôlant totalement il pourra développer davantage de synergies avec ses titres de presse, notamment dans le numérique. «La convergence des médias sur l'internet devient chaque jour de plus en plus importante, indique son CEO, Christian van Thillo, nous voulons renforcer notre position sur le marché digital de manière significative afin de pouvoir rivaliser avec les géants technologiques (Facebook, Google, Amazon, Netflix..., NDLR) qui dominent ce marché. La présence importante de Medialaan sur le marché ainsi que son expertise vont certainement contribuer à ce renforcement.» Bien que très profitable, la participation dans Mediafin, éditeur de titre plus qualitatif, n'est donc plus aussi stratégique.

De son côté, Roularta, après avoir désinvesti en France, s'est replié sur son marché domestique et est en quête de nouvelles opportunités. «Nous sommes essentiellement actifs dans deux créneaux: les médias locaux et les magazines de qualité comme Le Vif, Trends ou Knack, indique le CEO de Roularta, Xavier Bouckaert, l'acquisition de 50% de Mediafin est donc stratégique car les titres de Mediafin sont dans notre ADN.» «Acquérir des journaux était un rêve de Rik De Nolf», ajoute un proche du dossier, évoquant le nom de l'ancien CEO, aujourd'hui président du groupe dont il est l'actionnaire de référence.

De fait, Mediafin devrait beaucoup apporter à Roularta, notamment parce qu'il a très vite anticipé la digitalisation de la presse: «L'an prochain, la moitié de nos abonnés liront le journal en digital, confirme Dirk Velghe, président du conseil d'administration de Mediafin, tout ceci en dégageant la meilleure marge du secteur.»

### 2 Quels sont les enjeux financiers?

À l'issue de cette double opération, Roularta encaissera 217,5 millions d'euros, a-t-il communiqué. C'est plus que sa valorisation boursière vendredi soir (191 millions d'euros). D'après nos informations, Medialaan serait valorisé environ 600 millions d'euros. En se séparant des 50% qu'il détient dans l'entreprise audiovisuelle flamande, Roularta toucherait donc 300 millions. Parallèlement, le groupe ouest flandrien débourserait environ 80 millions d'euros pour racheter 50% de Mediafin. D'où le montant net de 217,5 millions d'euros. Mediafin est donc valorisé environ 160 millions d'euros, soit plus de 13 fois son Ebitda. Cela peut paraître

beaucoup pour une entreprise de médias, mais la société est en excellente santé. En 2016, Mediafin a réalisé 56 millions d'euros de chiffre d'affaires et 12 millions d'Ebitda, soit une marge de plus de 20%. La société n'a pas de dette et dispose de 17 millions de cash. Selon diverses sources, pouvoir acquérir Mediafin était la condition posée par Roularta pour céder sa participation dans Medialaan qui lui rapportait de jolis dividendes.

### 3 Quelles synergies sont possibles?

Les différents interlocuteurs restent prudents et ne s'avancent pas trop sur ce point. «Lorsque nous avons pris l'initiative de rapprocher L'Echo du Tjld, nous avons toujours fait en sorte que les deux titres restent totalement au-

tonomes, cela ne changera pas», assure Bernard Marchant, CEO du groupe Rossel. «Nous avons toujours été indépendants de nos actionnaires, confirme Dirk Velghe, il y a des synergies en termes de coûts comme l'imprimerie (L'Echo est imprimé chez Rossel et le Tjld chez de Persgroep, NDLR) et la distribution, mais pas en termes de revenus. Cela ne devrait pas changer.» Xavier Bouckaert reste prudent et indique que cette question sera discutée avec le management de Mediafin et avec Rossel, mais que rien ne changera fondamentalement. Les synergies pourraient toucher le développement digital, les événements, la publicité, etc. Cela devrait dépendre, entre autres, de la réaction de l'Autorité de la concurrence.

### 4 Roularta va-t-il rester en Bourse?

L'analyste de Degroof Petercam anticipe un retrait de Roularta de la cote, partant du constat que à la suite de cette opération, le groupe de Roularta a désormais les poches bien remplies. En outre, le flottant est relativement faible (15,4%) et le titre est peu li-

quide. Sauf lundi où il a clôturé en hausse de plus de 40%. «À leur place je m'empresserais de retirer le titre de la cote», susurre un proche du dossier. Interrogé à ce sujet, Xavier Bouckaert répond par la négative: «Nous n'avons pas l'intention de quitter la Bourse, nous préférons investir dans le développement de nos activités que dans un deslisting.» Selon certaines sources, une sortie de Bourse coûterait une centaine de millions à Roularta.

### 5 Y a-t-il des effets collatéraux?

Sans doute. La vente de la part de Roularta dans Medialaan est un sérieux coup de frein aux velléités du groupe RTL d'arriver en Flandre. Philippe Delusinne, CEO de RTL Belgium, a pourtant plusieurs fois indiqué publiquement que, tôt ou tard, RTL y serait présent, évoquant une logique industrielle à y être implanté alors que le groupe est déjà actif en France, en Allemagne, en Belgique

francophone, au Luxembourg et aux Pays-Bas. RTL espérait pour ce faire racheter les 50% de Roularta dans Mediaalaan. C'est raté. Il ne lui reste donc plus qu'à y créer sa propre chaîne, sachant que SBS, qu'il convoitait également, est passé il a trois ans dans les mains de Telenet et Mediahuis... A moins que cela ne soit l'inverse! Et que De Persgroep ne s'intéresse à RTL Belgium, sous forme de prise de participation ou d'alliance

publicitaire... En pleine phase de restructuration, RTL Belgium nous a indiqué ne pas vouloir se mêler d'une opération qui concerne deux groupes du nord du pays.

### «Nous n'avons pas l'intention de quitter la Bourse.»

**XAVIER BOUCKAERT**  
CEO DE ROULARTA

## BOURSE

### ROULARTA RENFLOUE SA TRESORERIE

En cédant sa participation de 50% dans Mediaalaan, **le groupe de presse Roularta soldé une fois pour toutes ses difficultés financières** nées du rachat de L'Express. Il avait acquis ce magazine français en 2006, et l'a revendu 10 ans plus tard avec une solide moins-value. Et une lourde dette sur les bras.

Lors de la publication de ses résultats 2016, Roularta indiquait que son «covenant», au terme de l'exercice 2016, correspondait à moins de 3 fois son Ebitda (34,5 millions d'euros) réalisé. Pour mémoire, un covenant est une clause liée à l'octroi d'un crédit financier qui, en cas de non-respect, permet au créancier de réclamer le remboursement anticipé du crédit. Généralement, cette clause exige que la dette nette d'une entreprise ne représente pas plus de 6 à 7 fois son Ebitda. La forte dégradation de son excédent brut d'exploitation au 1<sup>er</sup> trimestre a fait craindre un bond de ce covenant.

**En ayant cédé sa participation de 50% dans Mediaalaan contre 50% dans le groupe de presse Mediafin plus un pactole correspondant à 14 euros par action**, soit 180 millions d'euros au total, évaluent Michael Roeg, analyste auprès de Degroof Petercam, Roularta se débarrasse pour toujours de ce risque. **Le groupe retrouve une solide assise financière pour affronter l'avenir et partir à l'affût de nouveaux projets.**

La Bourse a applaudi cette démarche. **L'action a bondi de 40,3% lundi à 20,45 euros.** Elle ne poursuivra sans doute pas indéfiniment sa course en avant. Car, en ayant cédé Mediaalaan pour n'être plus principalement que dans les médias imprimés, **Roularta a cédé la partie de son portefeuille où les ventes progressaient le plus et les bénéficiaires reculaient le moins.** L'analyste de Degroof Petercam vise un cours de 20 euros. **MARC COLLET**

## Roularta

### CEO

Xavier Bouckaert

### Actionnariat

Famille De Nolf	72,3%
Bestinver	7,6%
Actions propres	4,7%
Bourse	15,4%

### Répartition des activités

62%	38%
Presse	Audiovisuel

### Résultats 2016 (en millions €)

Chiffre d'affaires consolidé	476,4
Résultat opérationnel	34,8
Résultat net	20,3

**Personnel 1.354**

### Presse régionale/locale

- Deze Week
- De Krant Van West Vlaanderen

### Presse quotidienne

### Presse magazine

- Le Vif/L'Express
- Knack
- Trends
- Trends-Tendances
- Sport/Foot Magazine
- Plus Magazine
- Télépro
- Nest
- Je vais construire

### Presse magazine professionnelle

- Data News
- Le Journal du médecin

### Internet

- 50% Vian.be,
- 50% Proxistore

### Télévision

- 50% Mediaalaan (VTM, 2BE...)
- Canal Z
- 50% Focus TV, WTV (chaînes régionales)

### Radio

- 50% Q Music, Joe FM (via Mediaalaan)

### Téléphonie

- 50% Mobile Vikings
- 50% Jim Mobile (via Mediaalaan)

### Imprimerie

- Roularta Printing

Sources: sociétés - Chiffres 2016

## De Persgroep

### CEO

Christian Van Thillo

### Actionnariat

Famille Van Thillo

### Répartition des activités

86%	14%
Presse	Audiovisuel

### Résultats 2016 (en millions €)

Chiffre d'affaires consolidé	1.455,4
Résultat opérationnel	163,9
Résultat net	117,2

**Personnel 5.006**

### Presse quotidienne

- Het Laatste Nieuws
- De Morgen

### 50% Mediafin (L'Echo/De Tijd)

- De Volkskrant (PB)
- Trouw (PB)
- Algemeen Dagblad (PB)
- Berlingske (DK)

### Presse magazine

- Dag Allemaal
- TV Familie
- Humo
- Teve-Blad
- Goed Gevoel
- Story

### Internet

- 7sur7.be
- Vacature.com
- Autotrack.be

### Télévision

- 50% Mediaalaan (VTM, 2BE...)

### Radio

- 50% Q Music, Joe FM (via Mediaalaan)

### Téléphonie

- 50% Mobile Vikings
- 50% Jim Mobile (via Mediaalaan)

## ROULARTA

20,45 EUR +40,26%

