



NYSE Euronext.

NEWTON 21

18 januari 2010

Koers	2,20
Aantal aandelen (m)	2,6058
Marktkapitalisatie (m)	5,7327

Eigen vermogen FY08	7,470
Netto fin. schuld FY08	6,228

Hoog/laag 12 maand: 5,50 / 2,13

geconsolideerd, in mio EUR	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Bedrijfsopbrengsten	30,297	23,667	33,654	30,152	n.b.
Groei in %	16,3%	-21,9%	42,2%	-10,4%	n.b.
EBIT	-0,584	0,474	0,326	0,684	n.b.
EBIT%	-1,9%	2,0%	1,0%	2,3%	n.b.
EBITDA	0,657	0,912	1,533	1,995	2,500
EBITDA%	2,2%	3,9%	4,6%	6,6%	n.b.
Netto resultaat	-1,754	-1,062	-4,571	-1,551	n.b.

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Winst per aandeel	-1,15	-0,64	-2,77	-0,60	n.b.
Boekwaarde per aandeel	4,78	4,47	1,65	2,87	n.b.
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	n.b.
Koers/boekwaarde *	n.r.	2,04	1,34	0,77	n.b.
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.b.
Dividendrendement *	n.r.	0,0%	0,0%	0,0%	n.b.

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2007 en 2008 huidige koers

AANDELEN VRIJE MARKT BRUSSEL

Bedrijfsomschrijving

Newton 21 Europe werd opgericht in 1982 en is actief in 12 Europese landen. Ze telt meer dan 250 werknemers. Newton 21 is in feite een holding die 33 bedrijven overkoepeld in de domeinen communicatie en marketing consulting. De twee merken die gebruikt worden zijn Newton 21 en Vivactis. De groep heeft een sterke kennis opgebouwd in marketing diensten onderverdeeld in: shopper marketing, strategische merkactivering en digitale communicatie. Marketing diensten vormen een vrij recente benadering van reclame in het beheer van een merk.



Waar men zich in het verleden concentreerde op imago-ondersteunende reclame (klassieke reclame), zijn marketing diensten nu meer gericht op een directe benadering van de consument, meestal vertrekkend vanuit consumentenonderzoek: reclame op het verkooppunt, direct marketing, loyaltyprogramma's, evenementen, internet enzovoort. Door de recente overnames zal de groep zich nu meer gaan toespitsen op marketing inzake gezondheid en welzijn.

Het bedrijf zette in december 2005 de stap naar de Vrije Markt Brussel via een kapitaalverhoging van 2,45 miljoen euro. De introductieprijs bedroeg 8,50 euro.

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

Resultaten 2008

Begin februari 2008 kocht Newton 21 46,78% van Vivactis (healthcare communicatie in Frankrijk) en nam ze Spin Healthcare (healthcare communicatie in de Benelux) over. Deze overnames werden gefinancierd met de opbrengst van een kapitaalverhoging van 5,65 miljoen euro.

De omzet kende een daling van 33,3 naar 30,15 miljoen euro, deels door de deconsolidatie van Belgische filialen (omzet van 5,7 miljoen euro in 2007). De EBITDA (operationele cash-flow) daarentegen kende een forse toename van 1,539 tot 1,995 miljoen euro, de bedrijfswinst meer dan verdubbelde van 0,326 tot 0,684 miljoen euro. Door hoge afwaarderingen op filialen (-2 miljoen euro geboekt onder financiële lasten) en door uitzonderlijke kosten boekte de groep een netto verlies ten belope van 1,55 miljoen euro, in 2007 bedroeg het verlies 4,5 miljoen euro.

De betere operationele resultaten zijn het gevolg van enerzijds de investeringen in het domein van gezondheidscommunicatie, anderzijds van de doorgevoerde herstructureringen om geleidelijk uit de traditionele publiciteit te stappen. Meer dan vroeger investeert de groep in de ontwikkeling van deze gezondheidscommunicatie, aangevuld met een specialisatie in het digitale en in het Internet, om tegemoet te komen aan de marktvraag. Illustraties van deze investeringen zijn de opening van filialen in Zwitserland en Spanje in gezondheidscommunicatie en de versterking van de digitale structuur in Duitsland door de overname van een complementair bedrijf. Ze zijn eveneens een uiting van de strategie om te expanderen in Europa. Sinds november 2008 heeft de groep eveneens een structuur opgericht (Vivactis International) om in te kunnen spelen op aanbestedingen op Europees en op wereldvlak in het domein geneesmiddelen.

Overname in Italië en halfjaarresultaten

In de eerste jaarhelft heeft de groep een omzet van 6,92 miljoen euro en een brutomarge van 3,98 miljoen euro gerealiseerd. De klassieke reclame-activiteiten hebben het meeste te lijden onder de economische crisis, de activiteiten in gezondheidscommunicatie kenden een groei.

Begin oktober 2009 nam Vivactis – Newton 21 het Italiaanse BCM Roma over. De overname werd gefinancierd door de uitgifte van nieuwe aandelen (waarde 6,91 euro) in het kader van het wettelijk toegestaan kapitaal. Door deze overname zal de groep een plaats in de top 25 bekleden van de Italiaanse reclame- en marketingbedrijven.

Conclusie

In de tabel onder vergelijken we de gerealiseerde omzet en bedrijfswinst (EBIT) met de verwachtingen uit het prospectus. We merken dat zowel qua omzet als qua EBIT de verwachtingen niet gerealiseerd werden. Uitzonderlijke afwaarderingen en afschrijvingen hebben de voorbije jaren zwaar gewogen op de resultaten.

(in miljoen euro)	2005	2006	2007	2008
verwachte omzet	33,53	39,66	44,50	48,78
gerealiseerde omzet	30,30	23,67	33,00	30,15
verwachte ebit	0,96	2,88	5,21	6,31
gerealiseerde ebit	-0,58	0,47	0,33	0,68

Gert De Mesure

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.