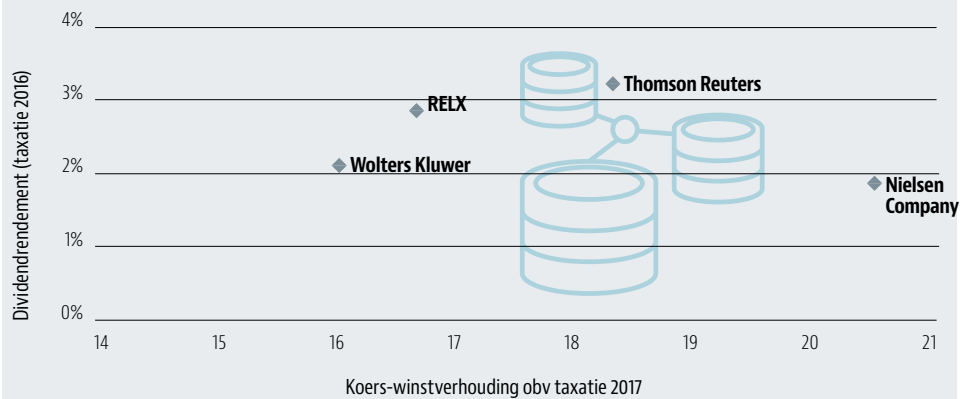


INFORMATIEDIENSTVERLENERS: KOERS-WINSTVERHOUDINGEN 16 TOT 20, DIVIDENDRENDEMENT 2% TOT 3%



ningen kan zo worden verbeterd. Nielsen Media Impact is in de VS en Italië in 2015 op de markt gebracht en wordt nu wereldwijd uitgerold.

THOMSON REUTERS

Thomson Reuters heeft zijn hoofdkantoor ook in New York staan, op Times Square, en is wat omzet betreft ongeveer twee keer zo groot als Nielsen. Qua beurswaarde kan Nielsen er ruim anderhalf keer in. Thomson Reuters ontstond in 2008, toen het Canadese Thomson de Amerikaanse nieuwsdienst Reuters kocht. Het aandeel is nu zowel aan de Toronto Stock Exchange als aan de New York Stock Exchange genoteerd (ticker TRI).

Thomson Reuters is vooral sterk in financiële, juridische, fiscale, medische en wetenschappelijke informatie. Het bedrijf heeft ruim 50.000 werknemers in meer dan 100 landen. RELX is een belangrijke concurrent in de juridische, medische en wetenschappelijke sector, het niet-beursgenoteerde Bloomberg en het in Londen genoteerde Pearson zijn dat vooral in de financiële sector.

WOLTERS KLUWER

Vergeleken met de drie hierboven genoemde mediabedrijven is Wolters Kluwer uit Alphen aan den Rijn met 18.000 werknemers en een omzet van ruim 4 miljard euro relatief klein, waardoor het regelmatig als overnamekandidaat in beeld is.

THOMSON REUTERS IS VOORAL STERK IN FINANCIËLE, JURIDISCHE, FISCALE, MEDISCHE EN WETENSCHAPPELIJKE INFORMATIE

De beurswaarde is met 11 miljard euro minder dan een derde van die van RELX, terwijl de omzet maar de helft van die van RELX is. De hogere waardering voor RELX komt voort uit een wat hogere groeiverwachting en uit het feit dat RELX' omzet winstgevender is. RELX genereert voor beleggers meer geld: het rendement op het geïnvesteerde kapitaal was bij Wolters de laatste jaren circa 11 procent, bij RELX was dat 15 procent.

Wolters Kluwer richt zich vooral op professionele gebruikers in de juridische en fiscale hoek en investeerde de laatste jaren ook veel in innovatieve, technologische oplossingen om het werk van professionals minder complex en efficiënter te maken.

Wolters Kluwer was dit jaar volop in de weer om de organisatie verder te stroomlijnen. Het 'AppOne' softwareplatform voor autodealers werd voor 32 miljoen euro verkocht aan het Amerikaanse Reynolds & Reynolds en leverde een boekwinst op van 13 miljoen euro. Het bedrijf wil zich met zijn divisie Governance, Risk & Compliance vooral richten op producten voor financiële instellingen.

In de eerste helft van 2016 was het effect van overnames en desinvesteringen vooral merkbaar bij de onderdelen Legal & Regulatory en Health. Het belang van 55 procent in de Russian Publishing Holding werd verkocht, net als

een aantal niet-kernactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk. Wolters Kluwer keert een redelijk dividend uit, maar voert ook een fors inkoopprogramma van eigen aandelen uit (600 miljoen euro), dat nog tot in 2018 doorloopt.

WIE VAN DE VIER?

De waarderingen van RELX, Wolters, Nielsen en Thomson Reuters ontlopen elkaar niet al te veel. Uitgevers als deze vormen al jaren defensieve aandelenbeleggingen bij uitstek, tegenwoordig door analisten zelfs soms een 'bond-proxy' genoemd. Bij gebrek aan rente op obligaties is de bijna zekere 2 tot 3 procent die deze aandelen nu opleveren inderdaad een prima alternatief, hoewel de beurs op korte termijn natuurlijk grillig kan zijn. Wolters en Nielsen geven bij de huidige koersen zo'n 2 procent, Thomson Reuters is wat dividend betreft het meest aantrekkelijk: 3,2 procent.

RELX heeft een vereenvoudiging van de bedrijfsstructuur doorgevoerd, waarvan de komende jaren de vruchten kunnen worden geplukt in de vorm van een hogere winstgroei. De Nederlandse en Britse aandelen zijn nu aan elkaar gelijkgesteld en de oude moederbedrijven worden verder geïntegreerd.

