



RISICOFACTOREN

> RISICO 1: SOFTWARECONCURRENTIE

Het is niet ondenkbaar dat softwarebedrijven, al dan niet met behulp van gratis databases, alternatieve diensten zullen proberen aan te bieden. Wolters Kluwer ziet Microsoft en Google op dit moment overigens niet als concurrent. "Microsoft bouwt producten voor algemeen gebruik. Dat is een andere wereld dan die van ons. Google is voor onze professionele klanten niet efficiënt genoeg als zoekmachine. Zij moeten in één klik het juiste antwoord hebben. Google kan ze dat niet bieden", aldus topvrouw Nancy McKinstry.

> RISICO 2: PRINT

Daar waar het gehele concern slechts 7 procent van zijn omzet uit papieren publicaties haalt, is dat bij de juridische tak 22 procent. Ondanks de groei van de digitale producten zorgt de daling van de print-omzet ervoor dat de omzet nog steeds zakt, terwijl de andere divisies juist steeds groter worden. Op de korte termijn zijn de vooruitzichten ongunstig, maar op de wat langere termijn ziet Wolters Kluwer kansen, omdat onvermijdelijk is dat uiteindelijk ook juristen en advocaten "digitaal" zullen worden.

> RISICO 3: VALUTASCHOMMELINGEN

Wolters Kluwer haalt meer dan 60 procent van de jaaromzet uit Noord-Amerika. Hoewel het concern zich gedeeltelijk met derivaten indekt tegen valutaschommelingen is het bedrijf gevoelig voor de Amerikaanse munt. Iedere 1 procent daling van de dollar neemt een hap van 9 miljoen euro uit het bedrijfsresultaat, zo is te lezen in het jaarverslag 2019. Het bedrijf zet in op opkomende markten, maar is hier nog relatief klein (8 procent van de omzet).

> RISICO 4: OVERNAMES

Een belangrijke driver voor het bedrijf zijn de overnames in digitale groei en afstotingen van krimpende printactiviteiten. Die strategie vormt ook het belangrijkste risico van het bedrijf. Zo deed Wolters Kluwer in het niet al te verre verleden twee belangrijke overnames: die van softwarebedrijven Enablon (Legal) en Emmi (Health). De grootste uitdaging voor de komende jaren is om de overgenomen softwarebedrijven verder op te schalen, met als gevolg hogere omzet en hogere winstmarges.

> RISICO 5: CYBERCRIME

Wolters Kluwer werd vorig jaar getroffen door een cyberaanval. In enkele platforms en applicaties werd schadelijke software (malware) aangetroffen. Als voorzorgsmaatregel haalde Wolters alle diensten offline. Dit gebeurde echter in eerste instantie zonder aan klanten uit te leggen waarom. Met als gevolg dat veel klanten gefrustreerd achterbleven. Het is voor klanten cruciaal dat de applicaties en platformen werken.

Hierdoor zal de gehele omzet over 2020 slechts beperkt toenemen ten opzichte van de 4,6 miljard euro van vorig jaar, vooral dus door de daling van omzet uit print.

Tegelijkertijd helpt deze teruggang van print voor een (relatief) verdere verhoging van de terugkerende omzet. Zo liet McKinstry zich eerder ontvallen dat bij softwareproducten dit percentage inmiddels ruim boven de 90 ligt.

De resultaten van Wolters Kluwer worden daarmee weer een stukje saaiër. Het is een saaiheid die beleggers maar al te zeer waarderen. Die waardering is inmiddels zo ferm verpakt in de koers dat het aandeel worstelt met een gekende beleggingswijsheid: een goed bedrijf is niet zonder meer een aantrekkelijke belegging.

groei



Wolters Kluwer wist in de laatste vijf jaar de omzet met gemiddeld 5 procent te laten stijgen. Een deel van deze groei komt weliswaar door overnames, maar de autonome groei bedroeg toch ruim 3 procent per jaar. Binnen het concern groeide vooral de gezondheidstak (Health) in stevig tempo door: ruim 5 procent autonome groei per jaar. De divisies Tax & Accounting en Governance, Risk & Compliance groeiden beiden organisch met (ruim) 4 procent per jaar. Legal & Regulatory kromp echter licht in de afgelopen vijf jaar.

