

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

Elia		"Elia aast op Griekse elektriciteitsnetwerk"		
Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	35.72 EUR	
Naam analist:	Dieter Furniere	Koersdoel:	39 EUR	
ISIN code:	BE0003822393	Opwaarts potentieel:	9.2%	
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>
Winst per aandeel (EUR)	2.56	2.90	2.83	2.74
% groei j/j	12.3%	13.4%	-2.7%	-3.2%
Koerswinst ratio	14.0x	12.3x	12.6x	13.1x
Bruto dividend (EUR)	1.47	1.54	1.59	1.63
% groei j/j	0.0%	4.8%	3.0%	3.0%
Dividendrendement (%)	4.1%	4.3%	4.4%	4.6%

Elia is de eigenaar en beheerder van het Belgische hoogspanningsnet, en is belast met de transmissie van elektriciteit. Elia bezit één van de vier hoogspanningsnetwerken in Duitsland, 50Hertz.

Elia zou één van de vier instanties zijn die zich kandidaat hebben gesteld om het Griekse hoogspanningsnetwerk ADMIE over te nemen volgens De Tijd. De Elia Group bestaat uit Elia System Operator in België en 50Hertz uit Duitsland en wil een drijvende kracht zijn in de Europese elektriciteitssector. In die hoedanigheid is Elia de beheerder van het Belgisch transmissienet voor elektriciteit.

Het Duitse 50Hertz is een van vier actieve netbeheerders, waar Elia 60% in bezit (de overige 40% zit bij IFM). Het werd op 12 maart 2010 overgenomen van Vattenfall voor 671 miljoen dollar (ongeveer 500 miljoen euro). In 2012 was België goed voor 58% van de omzet, wat tot 44% gedaald is in 2014.

Dit overnamenieuws was al eerder opgepikt door Reuters in het begin van mei, nadat PCC (Public Power Corporation) de eigenaar van ADMIE, de interesse bekend maakte via een persbericht. Analist Dieter Furniere frist de materie nog eens op.

ADMIE zou de interesse hebben gewekt van vijf verschillende aanbidders. De vijf instanties zijn:

1. Een Chinese netbeheerder
2. De Italiaanse netbeheerder Terna
3. Elia in combinatie met het Australische pensioenfonds IFM
4. Een Canadees fonds
5. Een bedrijf uit India waar niet veel over bekend is, maar dat niet weerhouden werd op de short list.

ADMIE heeft 11 000 kilometer aan hoogspanningsdraden doorheen heel Griekenland waardoor het zekere geen kleine overname zou zijn voor Elia. De verkoop is gepland voor later dit jaar.

Analist Dieter Furniere ging ook op zoek naar enkele belangrijke cijfers. Volgens de website van ADMIE, bedroeg de omzet over 2013, 347 miljoen euro, de bedrijfskasstroom (EBITDA) 174 miljoen euro en de nettowinst 56 miljoen euro. De waarde van de gereguleerde activa (RAB) over 2013 kwam uit op 1,4 miljard euro en de nettoschuld bedroeg 399 miljoen euro.

Elia zou in ieder geval klaar zijn voor een dergelijke overnamedeal. Elia en 50 Hertz hebben een nieuwe entiteit opgericht om de positie van de Elia Group te verstevigen, wat goed uitkomt voor overnamedeals.

CONCLUSIE

Toen de jaarresultaten van 2013 bekend werden gemaakt zei het management dat het op zoek was naar mogelijke overnamekandidaten. Mogelijk via een samenwerking of een consortium. KBC Securities sloot toen een gelijkaardige transactie zoals 50Hertz niet uit, maar de prijs, infrastructuur en opwaarts potentieel zouden wel juist moeten zijn.

Dit nieuws past in de zopas aangekondigde strategie. Volgens analist Dieter Furniere zijn gelijkaardige transacties met dezelfde grootte als 50Hertz perfect mogelijk. Deze gesprekken passen perfect in het plaatje. Het advies blijft 'Houden' met een koersdoel van 39 euro.