

## Elia biedt een aantrekkelijk nettodividendrendement

**Elders in dit nummer** bespreken we de kwartaalresultaten van Bpost. Los van het feit dat Bpost een interessant dividendaandeel is, kunnen we niet om de hoge koersvolatiliteit heen. Elia is ook een dividendaandeel, maar kent een veel lagere volatiliteit. Dat heeft te maken met de parameters die het nettoresultaat bepalen, parameters die gebaseerd zijn op een vergoeding van het ingezet kapitaal en die dus logischerwijze minder volatiel zijn. Die vergoeding is, wat België betreft, afhankelijk van de evolutie van de 10-jarige rente op Belgische overheidsobligaties. Die rente is wel niet stabiel, ze daalde sterk de voorbije jaren, maar het heeft geen effect van kwartaal tot kwartaal. Gelukkig heeft Elia een belangrijke activiteit in Duitsland die de lagere bijdrage van de Belgische activiteiten wat kan compenseren.

In de trading update over het 3e kwartaal vinden we spijtig geen enkel element dat ons

verder kan helpen om het Elia-aandeel te beoordelen. Die update bestaat uit de opsomming van diverse operationele verwezenlijkingen, meestal betreft het de aanleg van lijnen die het transport van elektriciteit tussen Europese landen onderling moeten mogelijk maken. Deze investeringen vergen veel kapitaal en zullen vroeg of laat bij Elia tot een kapitaalverhoging leiden. Voor meer details over die investeringen verwijzen we naar het bedrijfsprofiel op [www.vfb.be](http://www.vfb.be) van 28 februari 2015.

Ondertussen heeft Elia ook al de pay-out ratio (deel van de winst die als dividend uitgekeerd wordt) van 79,3% in 2009 naar 53,8% in 2014 gebracht. Dat er minder winst uitgekeerd wordt, is niet direct een probleem, want ondertussen stijgt het eigen vermogen, kan er meer kapitaal inge-

zet worden waarop dan weer een return gerealiseerd kan worden. En zo groeit Elia gestadig, niet dat we het als een groei-aandeel gaan beschouwen, maar dit speelt wel een positieve rol.

Om het een en ander te verduidelijken keren we even terug naar de halfjaarresultaten. We zetten de belangrijkste cijfers op een

(in miljoen euro)	13H1	14H1	15H1
Groepsresultaat	77,6	94,5	92,8
Bijdrage Elia België	36,8	34,7	38,1
Bijdrage 50 Hertz	40,8	59,8	54,7
Winst per aandeel	1,28	1,56	1,53
Eigen vermogen p/a	34,8	36,4	37,8

rijtje en vergelijken deze met de cijfers van 2013 en 2014. Een eerste vaststelling is dat de winst van in de eerste helft van 2015 lager lag dan deze uit in 2014, waarbij we de opmerking moeten maken dat er in het cijfer van 2014 enkele uitzonderlijke opbrengsten (van het Duitse 50Hertz) zaten. Opgesplitst geografisch zien we dat in België de bijdrage in 2015 steeg, na een zwakkere prestatie in 2014. In Duitsland was de prestatie heel sterk in 2014, zoals gezegd geholpen door uitzonderlijke elementen, in 2015 viel de bijdrage daarvoor wat terug.

Per aandeel zien we dezelfde winstevolutie, interessanter is de evolutie van het eigen vermogen per aandeel, dat gestadig stijgt.

Welke interessante conclusies kunnen we uit dit alles trekken voor de particuliere belegger? Elia heeft een nettodividendrendement van 2,6% (na 27% RV), wat niet bijzonder hoog is, maar toch aantrekkelijk genoeg gelet op het heel defensieve karakter van de activiteiten en de vergoeding ervan. En bijkomend is er nog een kapitaal aangroei die jaarlijks op 4% tot 6% geschat mag worden. Ik denk dat veel beleggers hier wel willen voor tekenen.



GERT DE MESURE

REAGEREN OP DEZE BIJDRAGE, OF OP MIJN ANDERE BIJDRAGEN, KAN VIA [GERT.DM@HOTMAIL.COM](mailto:gert.dm@hotmail.com)

REDACTIE 14 NOVEMBER 2015

KOERS 43,50 EURO

[WWW.ELIA.BE](http://WWW.ELIA.BE)

**Ablynx**

Nanobodies®  
inspired by nature

WWW.ABLYNX.COM

Ablynx nv  
Technologiepark 21 - 9052 Zwijnaarde - Belgium - Tel + 32 (0)9 262 00 00 - Fax + 32 (0)9 262 00 01  
Euronext Brussels: ABLX