

# Beurs bij de Lunch

## Elia: "Elia groep staat voor drukke tijden"

Elia Group	Advies:	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers:	<b>39.86 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Dieter Furniere</b>	Koersdoel:	<b>40 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0003822393</b>	Opwaarts potentieel:	<b>0.4%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>2.84</b>	<b>2.30</b>	<b>2.33</b>	<b>2.58</b>
% groei j/j	11.1%	-19.3%	1.7%	10.3%
Koerswinst ratio	14.0x	17.4x	17.1x	15.5x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.54</b>	<b>1.54</b>	<b>1.54</b>	<b>1.59</b>
% groei j/j	4.8%	0.0%	0.0%	3.0%
Dividendrendement (%)	3.9%	3.9%	3.9%	4.0%

Elia de beheerder van het Belgisch transmissienet voor elektriciteit. De Elia-groep bestaat uit twee groten delen: Elia System Operator in België en 50Hertz uit Duitsland. Het Duitse 50Hertz is een van vier actieve netbeheerders, waar Elia 60% in bezit (de overige 40% zit bij IFM). 50Hertz wordt uitgespeeld als een groeiverhaal, waarbij er veel geïnvesteerd wordt in offshore-energie. In België staan enkele grote projecten op stapel zoals Stevin, NEMO, BOG, Brabo ...

De Elia-groep bestaat uit twee transmissienetbeheerders (TNB'S) voor elektriciteit, Elia Transmission in België en (in samenwerking met IFM) 50Hertz Transmission, één van de vier Duitse TNB's (actief in het noorden en het oosten van Duitsland). Elia heeft hoofdspansingsverbindingen die zich uitstrekken over ongeveer 18 300 km en is één van de vijf grootste netbeheerders in Europa. Het plant bovendien een lange lijst van investeringen.

Over de periode 2015-2019 is Elia van plan om 2,3 miljard euro te investeren in het Belgische hoogspanningsnetwerk, en 3,5 miljard euro in Duitsland. We geven alvast een overzicht van wat er op stapel staat in België.

Veel van de Belgische projecten staan in functie van de toekomstige elektriciteitsbevoorrading. Begin april vatte Elia daarom de werken van het Stevin-project aan. Het Stevin-project moet het Belgische hoogspanningsnet versterken door de aanleg van een hoogspanningsverbinding over een afstand van 47 km tussen Zeebrugge en Zomergem. Daarnaast bouwt Elia ook een nieuw hoogspanningsstation in Zeebrugge en twee nieuwe overgangsstations in Brugge en Damme.

Begin 2015 sloegen Elia en National Grid dan weer de handen in elkaar en sloten ze een joint-ventureovereenkomst voor de bouw van een interconnector, genaamd Nemo. Dat 140 km lange kabeltraject moet straks de eerste stroomverbinding vormen tussen België en Groot-Brittannië. De elektriciteit zal in beide richtingen stromen.

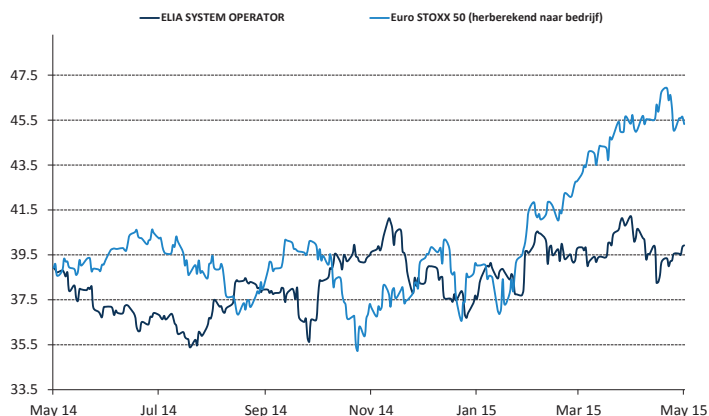
Een ander project is Brabo, dat gericht is op de versterking van het Belgische elektriciteitsnetwerk, in het bijzonder in het havengebied van Antwerpen. Het project omvat enerzijds de verhoging van de importcapaciteit vanuit Nederland. Via ALEGrO wil Elia dan weer samen met het Duitse Amprion hun twee transmissienetten ondergronds met elkaar verbinden.

En daar houdt het niet op. Om de windmolenparken in de Noordzee optimaal aan het Elia-net op het vasteland aan te sluiten, zou Elia een stopcontact op zee kunnen ontwikkelen. Daarvoor wordt momenteel overlegd met de verschillende beheerders van de nog te bouwen offshorewindmolenparken.

We hebben het dan nog niet gehad over Duitsland, waar de integratie van hernieuwbare energie, meer bepaald de offshorewindparken, grote investeringen vereist. Het staat buiten kijf dat Elia voor drukke tijden staat.

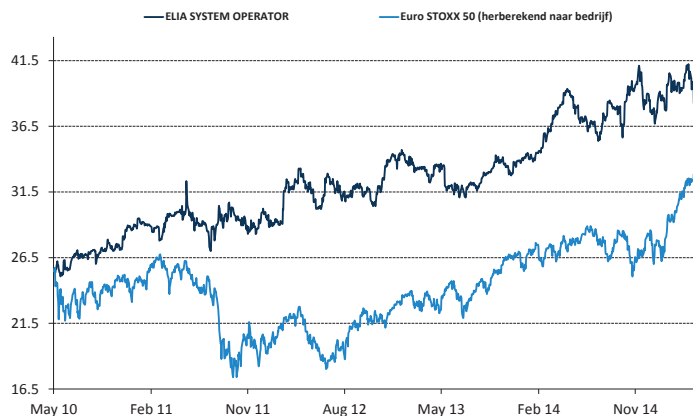
# Beurs bij de Lunch

## KOERSVERLOOP (1 JAAR)



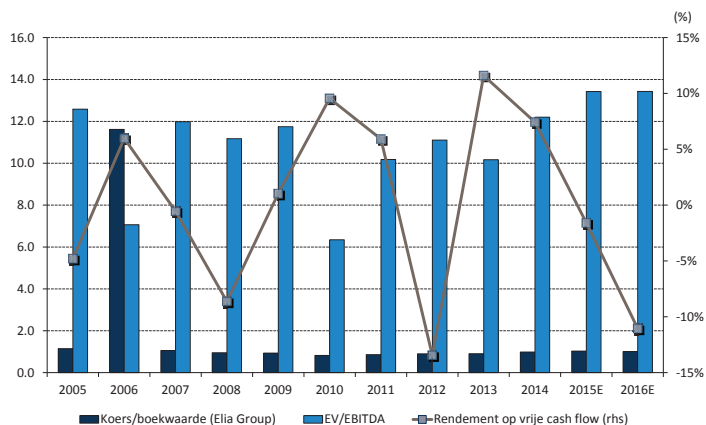
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

## KOERSVERLOOP (5 JAAR)



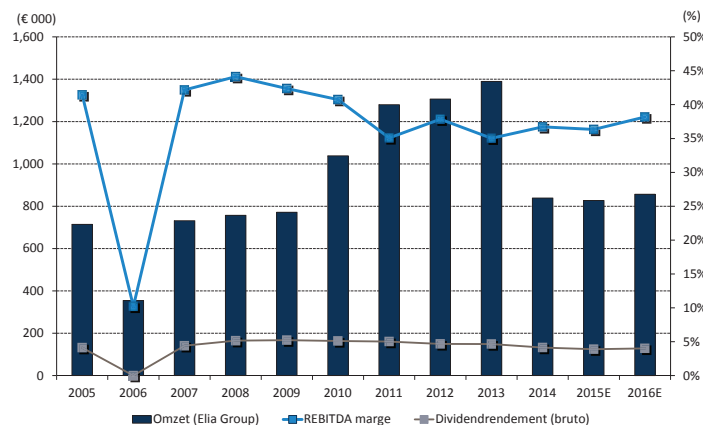
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

## WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

## OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities