

Beurs bij de Lunch

"Beslag voor fusiegroep gemaakt"

Greenyard Foods

Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	16.91 EUR
Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	15 EUR
ISIN code:	BE0003765790	Opwaarts potentieel:	-11.3%

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0.73	0.62	0.66	0.71
% groei j/j	-39.8%	-15.6%	7.3%	7.2%
Koerswinst ratio	23.0x	27.3x	25.4x	23.7x
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.00	0.00
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

De activiteit van Greenyard Foods is het verwerken en commercialiseren van groenten en fruit en gebruiksklare bereidingen in diepvries en conserven. De Groep beschikt over 15 productievestigingen in zes verschillende landen (België, Frankrijk, Verenigd Koninkrijk, Polen, Duitsland en Hongarije) en filialen en verkoopskantoren verspreid over 5 continenten. Door de recente verwervingen van onroerend goed heeft Greenyard Foods nu al haar productie-faciliteiten in eigendom. Deze overname maakt deel uit van de aanwending van de obligatielening die in juli 2013 werd uitgegeven.

De plannen om Greenyard Foods, Univeg en Peatinvest samen te smelten krijgen concreet vorm. Vandaag werd aangekondigd dat de betrokken partijen een intentieovereenkomst hebben getekend.

Als onderdeel van de transactie zal Gimv-XL zijn bestaande warrants uitoefenen, goed voor een een kapitaalverhoging van 25,6 miljoen euro, waardoor het aantal aandelen van Greenyard Foods stijgt tot 18,9 miljoen.

Na de operatie zal Greenyard Foods 100% van Univeg en Peatinvest bezitten. In ruil daarvoor zullen 25,5 miljoen nieuwe aandelen van Greenyard Foods uitgekeerd worden aan de aandeelhouders van Univeg en Peatinvest.

De nieuwe aandeelhoudersstructuur van Greenyard Foods zal er als volgt uit zien:

- Bestaande Greenyard Foods-aandeelhouders: 42,5%
- Univeg-aandeelhouders: 49,6%
- Peatinvest-aandeelhouders: 7,9%

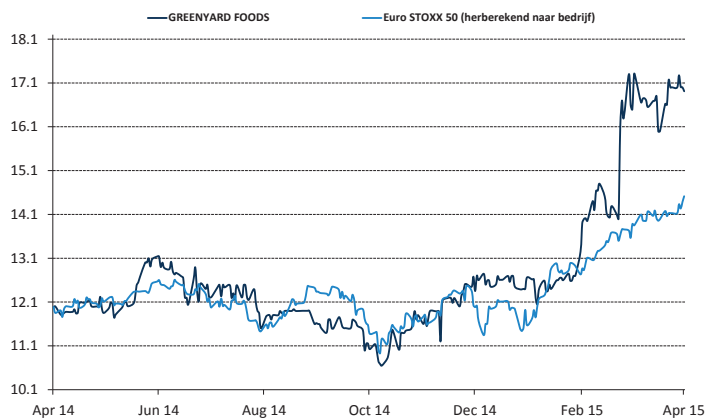
Het totaal aantal aandelen bedraagt 44,4 miljoen aandelen. Nog volgens het persbericht van deze morgen zullen Gimv-XL en Deprez Holding overwegen om via een private plaatsing van een deel van hun aandelen de free float te verhogen.

CONCLUSIE

De raad van bestuur van Greenyard Foods is er van overtuigd dat, door de activiteiten te combineren, een unieke wereldwijde speler wordt gecreëerd. De totale omzet van de gefuseerde groep bedraagt 3,7 miljard euro. KBC Securities-analist Guy Sips herhaalt het advies op "houden" met een koersdoel van 15 euro.

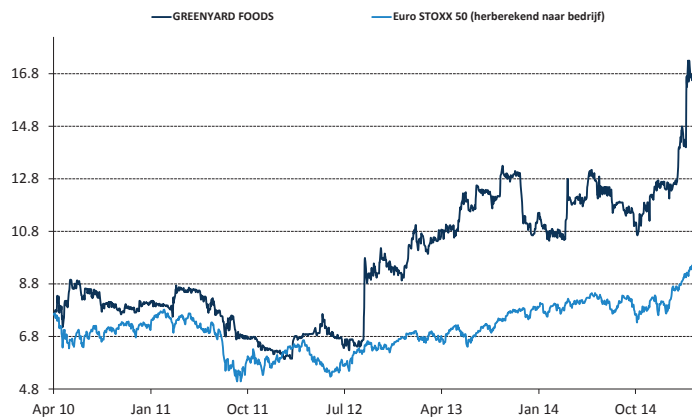
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



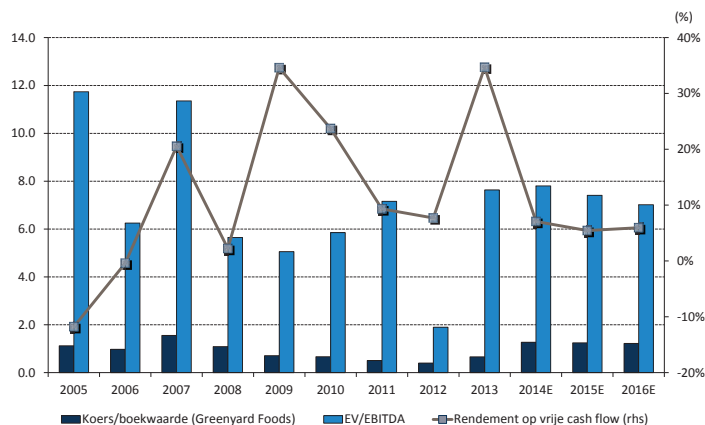
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



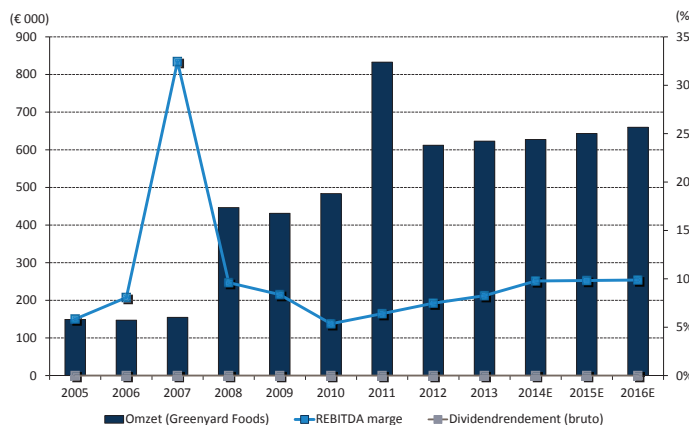
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities