



Intermixt publiceert periodiek een nieuwsbrief die een actueel thema uit de energiesector bondig toelicht

Nieuwsbrief oktober 2010

Nieuws – oktober 2010

Kapitaalverhoging Publi-T

2010 is een bewogen jaar voor de transportnetbeheerder Elia en zijn publieke hoofdaandeelhouder Publi-T. Dankzij de overname van 50Hz is Elia op slag een internationale speler geworden. Daarnaast stapte Electrabel uit Elia, waarop Publi-T een deel van die participatie overnam en zijn positie als referentieaandeelhouder versterkte. Vervolgens tekende Publi-T in op de kapitaalverhoging die Elia doorvoerde, om nu op zijn beurt een kapitaalverhoging voor te stellen aan zijn vennoten.

Heel wat waarnemers keken verrast op toen Elia begin 2010 zijn plannen bekendmaakte om het Duitse transportnetwerk "50Hz" over te nemen van de Zweedse energiegroep Vattenfall. Nochtans zijn er verschillende argumenten die pleiten voor een internationale expansie van Elia in het algemeen en voor de overname van 50Hz in het bijzonder. Deze argumenten werden na onderzoek door Publi-T bijgetreden.

In de eerste plaats kunnen we vaststellen dat het beheer van de transportnetten voor elektriciteit steeds meer Europees wordt. Een belangrijke evolutie daarbij is de sterke verwachte toename van hernieuwbare productie en meer specifiek windenergie. Dat zal belangrijke aanpassingen aan de netten noodzakelijk maken, waarbij de netten internationaler moeten worden om het onvoorspelbare karakter van windenergie beter op te vangen.

Intermixt

Ravensteingalerij 4 bus 2
1000 Brussel

Tel +32 2 548 36 02
Fax +32 2 513 07 46

info@intermixt.be

*"Gemeentelijk overleg voor de Belgische
energiesector"*

www.intermixt.be

v.u. Martin Verschelde, secretaris-generaal
Intermixt, Ravensteingalerij 4 bus 2 1000 Brussel

Een internationale expansie moet Elia in staat stellen blijvend invloed uit te oefenen op de investeringsbeslissingen en de ontwikkeling van de marktregels in West-Europa. In die context mag niet worden vergeten dat de elektriciteitsproductie in België nagenoeg volledig in handen is van buitenlandse spelers en ons land structureel nood heeft aan import van elektriciteit. Gelet op de geografische positie is België sowieso een transitland voor energiestromen.

Dan zijn er de elementen die specifiek pleiten voor de overname van 50Hz. Immers, 50Hz is een van de vier grote transportnetwerken in Duitsland en bevindt zich in het noordoostelijk deel van Duitsland, grenzend aan Polen, Tsjechië en de Baltische zee. Deze positie is van groot belang, vermits men daar grote *off shore* windmolenparken wil ontwikkelen. Kortom, dankzij de acquisitie kan Elia sleutelposities innemen voor twee grote *off shore* windmolenparken in de Centraal West Europese regio, met name de parken van de Noordzee en de Baltische zee.

Naast strategische argumenten zijn er vanzelfsprekend ook bedrijfs-economische en financiële elementen. Dankzij de overname kan Elia operationele ervaringen uitwisselen, standaarden ontwikkelen en het regulatorisch risico diversifiëren zodat niet alle inkomsten afhankelijk zijn van één en hetzelfde regulatorisch kader. Dat alles moet de creatie van extra aandeelhouderswaarde mogelijk maken. Overigens heeft Elia 50Hz niet alleen overgenomen, maar via een consortium waarbij Elia 60% voor zijn rekening neemt en Industry Funds Management (IFM) de resterende 40%. IFM is een wereldwijde beheerder van infrastructuurinvesteringen met hoofdzetel in Australië.

Intermixt

Uitstap Electrabel

In het voorjaar maakte Electrabel (GDF Suez) bekend dat het volledig uit Elia wou stappen. Daarop werden meteen onderhandelingen aangevat tussen Publi-T en Electrabel die begin mei leidden tot de overname van 12,5% in Elia. Door deze aankoop steeg het belang van Publi-T van 32,87% naar 45,37%. De overnameprijs bedroeg EUR 26,5 per aandeel. Het totale prijskaartje voor Publi-T kwam uit op EUR 160 miljoen.

Electrabel verkocht enkele weken later de resterende aandelen via de beurs. Sindsdien is Publi-T de enige referentieaandeelhouder van Elia; Publi-T volgt op ruime afstand met 2,53%. Alle resterende aandelen zijn op de beurs genoteerd, maar daarbij kunnen we wel opmerken dat de coöperatieve holding Arco ongeveer 9% aanhoudt.

Dankzij de versterking in het aandeelhouderschap kan Publi-T nu alle zes afhankelijke bestuurders voordragen in de raad van bestuur van Elia. De beursgenoteerde aandelen worden als het ware "vertegenwoordigd" door de zes onafhankelijke bestuurders.

Kapitaalverhoging

Ter financiering van de overname van 50Hz voerde Elia in juni een kapitaalverhoging door van nagenoeg EUR 300 miljoen. Om zijn positie te consolideren volgde Publi-T voor 45,37%. Het kostenplaatje van deze investering bedroeg iets minder dan EUR 140 miljoen.

Publi-T heeft de afgelopen maanden dus ongeveer EUR 300 miljoen in Elia geïnvesteerd. De holding heeft beslist dit bedrag voor een derde met eigen vermogen en voor twee derden met bankschulden te financieren. Tot voor deze operatie was Publi-T nagenoeg schuldenvrij.

De kapitaalverhoging van Publi-T gebeurt in twee tranches. Op de eerste tranche van EUR 100 miljoen kunnen alle aandeelhouders intekenen met uitzondering van de Gemeentelijke Holding. De aandelen zullen recht geven op een gewoon dividend, maar tijdelijk geen stemrecht bieden, zodat de huidige stemverhoudingen voor een bepaalde tijd behouden blijven. De inschrijvingsperiode van de eerste tranche loopt van 1 oktober tot 30 november waarna op 21 december 2010 de operatie wordt gefinaliseerd.

Een tweede tranche van naar schatting EUR 33 à 39 miljoen zal prioritair gereserveerd worden voor de Gemeentelijke Holding die hierop kan inschrijven tot eind 2015, zodat de Holding de gelegenheid heeft om opnieuw een belang van 25% plus één aandeel in Publi-T te bereiken.

Indien de Gemeentelijke Holding niet op deze kapitaalverhoging intekent voor eind december 2015, krijgen de andere aandeelhouders automatisch de mogelijkheid in te tekenen. Na een inschrijving op de tweede tranche of het verstrijken van de termijn verkrijgen alle nieuwe aandelen stemrecht.

De uitgifteprijs van een aandeel Publi-T bedraagt EUR 413,29. Deze prijs is gebaseerd op de technische waarde van Elia en biedt aan het huidige dividend van Publi-T een rendement van 5,2%.

In 2010 werd Elia dankzij de overname van 50Hz op staande voet een internationale speler. Ook het aandeelhouderschap van de transportnetbeheerder veranderde sterk. Electrabel stapte volledig uit het kapitaal, terwijl Publi-T als Belgische gemeentelijke verankeraar zijn positie verstevigde. Om deze investering sluitend te financieren heeft Publi-T beslist in het najaar een kapitaalverhoging door te voeren van EUR 100 miljoen, samen met het aangaan van ongeveer EUR 200 miljoen schulden.