

consolidatie onder de optiekketens, waar nu nog veel fragmentatie bestaat.

Grandvision – in Nederland bekend van Pearle en Eye Wish – heeft het gros van zijn zevenduizend opticiens in Europa en is daarmee in de meeste Europese landen de grootste of op één na grootste brillenketen. Juist aan winkels in Europa ontbreekt het op dit moment bij EssilorLuxottica, dat daarmee vooral actief is in de Verenigde Staten. EssilorLuxottica kan bij het slagen van de overname mooi gebruikmaken van het enorme winkelnetwerk van Grandvision om zijn brillenaanbod breder in de markt te zetten. Tegelijkertijd elimineert het bedrijf de dreiging van Grandvision in de Verenigde Staten, de Nederlandse optiekketen wilde vooral in dat land groeien.

In de prospectus bij de beursgang van Grandvision uit 2015 stond dat Grandvision gebruikmaakt van een viertal lenzenleveranciers, waaronder Hoya, Seiko en Carl Zeiss Vision. Als EssilorLuxottica Grandvision opslokt, zullen ook hier de andere leveranciers niet langer nodig zijn.

Om Grandvision over te nemen wordt een flinke premie betaald: ruim 30 procent boven de slotkoers van de dag voor het bod. Dankzij de synergievoordelen zal het relatief hoge overnamebod toch lonend blijken voor EssilorLuxottica. Met het akkoord van grootaandeelhouder HAL (in bezit van 77 procent van de aandelen) inmiddels op zak is het afronden van de overname slechts een kwestie van tijd.

THIRD POINT NIEUWE STOK ACHTER DE DEUR

Essilor en Luxottica mogen bedrijfseconomisch bij elkaar passen als twee trommelstokken, toch gingen beide topmannen nog niet zo lang geleden rollend over straat. De bedrijven fuseerden het afgelopen jaar op gelijke voet, waarbij tijdens de onderhandelin-



EssilorLuxottica heeft dankzij een stevige vrije kasstroomgeneratie zijn balans de afgelopen jaren fors verbeterd. De nettoschuld bedraagt 0,7 keer het aangepaste bruto bedrijfsresultaat (ebitda), dat is wel voor de operationele leaseverplichtingen. Met een zogeheten A-rating van kredietbeoordelaars S&P en Moody's vallen de schulden van EssilorLuxottica ruim binnen de minder risicovolle 'investment grade' categorie.

