

RWE (RWE.F)

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009T | 2010T |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Omzet (€ mln) | 42.137 | 39.487 | 42.554 | 42.507 | 48.950 | 48.500 | 58.000 |
| Ebitda | 8.400 | 7.095 | 7.172 | 7.915 | 8.314 | 8.488 | 10.440 |
| Ebit | 5.976 | 5.371 | 5.681 | 6.533 | 6.826 | 6.790 | 8.410 |
| Nettowinst, gecont. act. | 2.137 | 2.231 | 3.847 | 2.985 | 3.367 | 3.400 | 3.800 |
| Ebitdamarge | 19,9% | 18,0% | 16,9% | 18,6% | 17,0% | 17,5% | 18,0% |
| Ebitmarge | 14,2% | 13,6% | 13,4% | 15,4% | 13,9% | 14,0% | 14,5% |
| Nettowinstmarge | 5,1% | 5,6% | 9,0% | 7,0% | 6,9% | 7,0% | 6,6% |
| Rendement TV | 6,4% | 4,9% | 6,1% | 7,8% | 7,3% | 6,9% | 7,6% |
| Rendement EV | 20,2% | 18,9% | 29,1% | 20,8% | 24,2% | 25,1% | 26,2% |
| EV/Balanstotaal | 12,0% | 11,3% | 15,1% | 17,6% | 14,1% | 14,3% | 13,6% |
| WpA | € 3,80 | € 3,97 | € 6,84 | € 5,31 | € 6,25 | € 6,32 | € 7,06 |
| Dividend | € 1,50 | € 1,75 | € 3,50 | € 3,15 | € 4,50 | € 3,70 | € 4,00 |
| Uitst. aand. (mln) | 562,4 | 562,4 | 562,4 | 562,4 | 538,4 | 538,4 | 538,4 |
| Koers ult. & 14/8/09 | € 40,70 | € 62,55 | € 83,50 | € 96,00 | € 63,70 | € 59,16 | |
| K/W | 10,7 | 15,8 | 12,2 | 18,1 | 10,2 | 9,4 | 8,2 |
| Marktkapitalisatie (€ mrd) | | | | | | 31,9 | |

integrale kostprijs van een met een EPR opgewekte kilowatt stroom komt daarmee uit op 5,4 eurocent. Dat is concurrerend ten opzichte van 6,8 eurocent respectievelijk 7 eurocent per kilowatt voor met gas respectievelijk kolen gestookte centrales.

Op dit moment zijn er twee EPR's in constructie, een in Frankrijk en de ander in Finland, en deze zullen naar verwachting in 2012 operationeel zijn. Nicolas Sarkozy blijkt een gewiekst verkoper van Franse kerncentrales en heeft er inmiddels vier verkocht aan China. Ook gaf hij toestemming voor de bouw van een tweede EPR in het Franse Penly. De vier voor British Energy geplande kerncentrales zullen eveneens EPR's zijn, waarvan

de eerste in 2017 operationeel moet zijn.

Begin augustus richtten EDF en het Italiaanse Enel een joint venture op die verantwoordelijk zal zijn voor de bouw en exploitatie van vier EPR's. Na een periode van twintig jaar waarin kernenergie was uitgebannen, wil ook Italië een behoorlijk deel van zijn elektriciteitsbehoefte (25% in 2030) met kernenergie dekken. Daarvoor zullen ten minste acht EPR's nodig zijn. Ten slotte hoopt EDF met de overname van het Amerikaanse Constellation Energy ook de Amerikaanse markt voor zijn kernreactoren te openen.

Ook EDF rapporteerde over de eerste helft van 2009 nog alleszins meevallende resul-



taten. Het operationeel resultaat (ebitda) steeg met 12,2 procent bij een 8,2 procent hogere omzet van 34,9 miljard euro. Door hogere financieringslasten bleef het nettoresultaat nagenoeg onveranderd.

BELEGGINGSCONCLUSIE

Beide energiebedrijven zijn hoogwinstgevend en de financiële crisis heeft daar nauwelijks verandering in gebracht. De nettowinst van EDF daalde in de tweede helft van 2008 weliswaar aanzienlijk, maar hier waren buitengewone ontwikkelingen debet aan. Het genormaliseerde winstcijfer kwam over heel 2008 slechts 8 procent lager uit. Over 2009 wordt een aanmerkelijk ■

