

PRYSMIAN (PRY.MI)

	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T	2012T
Omzet	5.007	5.118	5.144	3.731	4.550	7.200	8.000
Kosten omzet	-4.749	-4.610	-4.764	-3.345	-4.222	-6.720	-7.400
Bruto (ebit) winst	258	508	380	386	328	480	600
Financieringsbaten/lasten	-110	-121	-94	-49	-103	-120	-125
Winst voor belasting	147	387	286	337	225	360	475
Winstbelasting	-56	-85	-51	-85	-73	-101	-133
Winsttaandeel derden	-2	-2	2	-4	-6	-6	-10
Nettowinst (€ mln)	89	300	237	248	146	253	332
Ebitmarge	5,2%	9,9%	7,4%	10,3%	7,2%	6,7%	7,5%
Belastingdruk	38,2%	21,9%	17,8%	25,2%	32,4%	28,0%	28,0%
Rendement eigen vermogen	52,3%	96,2%	51,7%	42,7%	17,2%	24,1%	28,3%
Wpa (voll. verwat.)	€ 0,49	€ 1,67	€ 1,32	€ 1,40	€ 0,82	€ 1,21	€ 1,59
Dividend		€ 0,42	€ 0,42	€ 0,42	€ 0,42	€ 0,45	€ 0,50
Uitst. aandelen (mln)	181,8	179,8	179,8	177,9	177,0	209,1	209,1
Koers ult. & 11/02/11		€ 16,89	€ 11,10	€ 12,19	€ 12,75	€ 15,63	
K/W		10,1	8,4	8,7	15,5	13,0	9,9
Marktkapitalisatie (€ mrd)		3,0	2,0	2,2	2,3	3,3	

Juist door de aanhoudend hoge vraag hebben fabrikanten zich wat al te optimistisch op de productie ervan gestort, waardoor in 2010 overcapaciteit en een forse prijsdruk zijn opgetreden.

De overname van Draka door Prysmian zal mogelijk het sein zijn voor een verdergaande consolidatie die nog extra dynamiek aan de kabelsector verschaft. Hierdoor kunnen bijzondere beleggingskansen ontstaan. Een analyse van Prysmian en Nexans.

CONCENTRATIE OP HOOGSPANNING

De geschiedenis van Prysmian gaat terug tot 1879, toen kabel als nieuwe activiteit (Pirelli Cavi) werd toegevoegd aan de zeven jaar eerder gecreëerde Pirelli Group. Na een wereldwijde expansie op eigen kracht ging het bedrijf pas tegen de millenniumwisseling serieus op het overnamepad. Het kocht onder andere de energiekabelactiviteiten van Siemens, het Britse BICC, alsmede twee fabrieken van het uit Philips afgesplitste NKF. In de naweën van de dotcomcrisis moest flink geherstructureerd worden, waarbij Pirelli in 2005 het kabelbedrijf verkocht aan Goldman Sachs, dat het tot de huidige naam herdoopte.

Bij de beursintroduktie in mei 2007 tegen een prijs van 15 euro per aandeel werd 46 procent van de aandelen geplaatst. In latere tranches, de laatste in maart 2010, nam de Amerikaanse zakenbank volledig afscheid

van het bedrijf. Prysmian kent een tiental grotere beleggers, waaronder BlackRock met een belang van 7,1 procent, die samen 25 procent van de aandelen in bezit hebben. Het management heeft een gezamenlijk belang van 1,3 procent.

De nadruk ligt bij Prysmian op energiekabels, waarmee in 2009 ruim 89 procent van de omzet en 92 procent van het resultaat werd behaald. Het restant van de omzet en het resultaat komt voor rekening van telecommunicatiekabels. Bij energiekabels is de omzet van hoogspanningskabels voor elektriciteitsopwekkingsbedrijven (43% van de concernomzet) het belangrijkste. Deze omzet is goed voor twee derde van het concernresultaat en de gerealiseerde marges zijn met bijna 10 procent het hoogst.

Handel en verkoop aan installatiebedrijven was in 2009 goed voor ruim een kwart van de concernomzet. De marge hierop is

