

‘Obligaties Studio 100 zijn aantrekkelijk’

De voorwaarden van de nieuwe obligaties van Studio 100 zijn aanvaardbaar tot aantrekkelijk, zeggen analisten. Ze verwijzen naar de sterke stijging van de cashflow en het lage risico.

WOUTER VERVENNE

De entertainmentgroep Studio 100 lanceert morgen een zevenjarige obligatielening van 40 tot 90 miljoen euro met een coupon van 3,35 procent en een uitgifteprijs van 101,875 procent. Het nettorendement na roerende voorheffing bedraagt 2,22 procent. De voedingsgroep Vandemoortele gaf twee weken geleden slechts 2 procent netto, maar de Britse afvalverwerker Shanks bood 2,44 procent.

‘Ik vind de obligatie van Studio 100 aantrekkelijker dan die van Vandemoortele en Shanks’, zegt Pieter De Ryck, obligatiespecialist van Van Lanschot Bankiers. ‘Het bedrijf heeft

sinds 2012 zijn ebitda (bedrijfskasstroom) met 56 procent verhoogd. Tegelijk bleef de nettoschuldpositie onder controle met een stijging van slechts 12 procent.’ Daardoor daalde de verhouding tussen de nettoschuld en de bedrijfskasstroom van 2,2 naar 1,6. De Ryck: ‘Als obligatiehouder kan je daar alleen maar blij mee zijn.’

Pascal Cornelis, obligatiespecialist van de vermogensbeheerder Value Square, vindt de voorwaarden ‘zeker aanvaardbaar’. Hij noemt Studio 100 een cashflowmachine en merkt op dat het risicoprofiel van de obligaties daardoor relatief laag is. ‘We zullen ingaan op de uitgifte. Maar we zullen doseren, want zeven jaar is een lange looptijd. Ik verwacht een stormloop op de obligaties.’

Bij KBC krijgen de obligaties van Studio 100 een risicoscore van 3 op een zevenpuntsschaal, terwijl die van Vandemoortele met score 4 een hoger risico inhouden. Dat betekent

De verhouding tussen de nettoschuld en de bedrijfskasstroom daalde van 2,2 naar 1,6. Als obligatiehouder kan je daar alleen blij mee zijn.

OBLIGATIESPECIALIST
VAN LANSCHOT BANKIERS
PIETER DE RYCK

UITGIFTE SHANKS VALT TEGEN

De obligatie-uitgifte van de Britse afvalverwerker Shanks is gisteren na 4,5 dagen vervroegd afgesloten, hoewel ze slechts 100 miljoen euro opbracht. Dat is een tegenvaller, want de onderneming wilde tot 150 miljoen euro ophalen.

De geringe naamsbekendheid van Shanks in België is wellicht de belangrijkste oorzaak van de matige vraag naar de obligaties van de afvalverwerker. Vandemoortele en Studio 100 zijn bij een breed publiek bekend. De vervroegde afsluiting van de

uitgifte is opmerkelijk. De inschrijvingsperiode liep nog tot 11 juni en het maximumbedrag is niet bereikt.

Shanks is niet ontgoocheld over het resultaat, zegt Peter Dilnot, de CEO van Shanks. ‘We hadden gezegd dat we tot 150 miljoen euro wilden ophalen. Met 100 miljoen zijn we zeer tevreden. Dat bedrag ligt in lijn met wat we nodig hebben.’

De afvalverwerker zal het verse geld gebruiken om investeringen in duurzame infrastructuur te financieren. **WV**

volgens de bank dat de obligaties van Studio 100 zich ook richten op beleggers met een defensief risicoprofiel. Het papier van Vandemoortele was meer geschikt voor beleg-

gers vanaf een dynamisch profiel. Waarom is het risico van de obligaties van Studio 100 lager? KBC merkt op dat de obligaties van Studio 100 garanties door sommige dochterbe-

drijven geven en die van Vandemoortele niet.

Het valt op dat de obligaties van Studio 100 een zogenaamde step-upclausule bevatten. Als de verhouding tussen de totale nettoschuld en de aangepaste ebitda stijgt naar 2,75 wordt de jaarlijkse coupon van 3,35 procent met 0,5 procentpunt verhoogd.

Studio 100 zal de opbrengst van de nieuwe obligatie gebruiken om voor 40 miljoen oude obligaties terug te betalen. Voorts zal het 10 miljoen investeren in de bouw van een hotel nabij Plopsaland De Panne en een lening van 9 miljoen geven aan Studio 100 Animation. De rest gaat naar algemene bedrijfsdoelinden.

De inschrijvingsperiode voor de obligaties van Studio 100 loopt van 5 tot 17 juni. Ze kan vervroegd worden afgesloten als de vraag naar papier groter is dan het aanbod. De uitgifte wordt begeleid door KBC, BNP Paribas Fortis, ING en Bank Degroof.