

## KOP VAN DE MAAND

“Heineken getapt op voorzichtig Damrak”



De Telegraaf-website op 17 september boven het marktcommentaar van die dag. Defensieve aandelen als Heineken deden het relatief goed op de onrustige beursdagen na de aanslagen op de olieraffinaderijen in Saoedi-Arabië.



## CORBION EN TOTAL SAMEN DUURZAMER

De Franse oliereus Total en midkapper Corbion (voorheen CSM) uit Amsterdam openden in september samen een nieuwe fabriek voor bioplastics in Thailand. De zegening van de nieuwe fabriek leverde leuke plaatjes op van neuriënde monniken en westerse topmannen op sokken die op hun knieën gaan voor Boeddhabeelden.

Maar het is een serieuze investering: er zit 150 miljoen dollar in het project. De joint venture wil hier per jaar 75.000 ton bioplastic gaan produceren, op een markt die naar verwachting de komen-

de tien jaar met 10 tot 15 procent groeit. Corbion heeft in Thailand al een melkzuurfabriek, de grondstof voor het duurzame plastic.

Bioplastics vertegenwoordigen nu nog maar 1 procent van de ruim 300 miljoen ton plastic die jaarlijks wereldwijd wordt gemaakt, dus Corbion en Total kunnen de wereld wel wat duurzamer maken. Nu moet dat ook weer niet worden overdreven: de polyactide (PLA) die Total en Corbion maken is niet geschikt om alle traditionele plastics uit aardolie

te vervangen en breekt in zee of in de natuur nog altijd zeer langzaam af. Een bakje van PLA kan dus niet als een appelklokhuis zomaar in de berm worden gegooid.

Maar het langzaam in een biotechnologiebedrijf veranderende Corbion is de laatste jaren behalve duurzamer ook gestaag winstgevender geworden. Sinds 2015 ligt de ebitda-marge structureel boven de 14 procent en het rendement op het geïnvesteerde kapitaal boven de 10 procent. Het oude CSM kwam daar doorgaans bij lange na niet aan.



## PHILIPS DOET HET LICHT UIT

Met de verkoop van de laatste pluk aandelen Signify heeft Philips eind september definitief afscheid genomen van waar het allemaal mee begon: verlichting. De gloeilampenfabriek uit het zuiden des lands is nu een medisch technologiebedrijf uit Amsterdam. Het belang van 10,7 procent bracht nog ruim 350 miljoen euro op. Beleggers waarde- ren de stappen die het nieuwe Philips

zet: het aandeel Philips deed het sinds de afsplitsing duidelijk beter dan Signify.

Maar bij de huidige koersen is het verschil in waardering wel groot geworden. Philips kost 20 keer de winst die voor 2020 wordt verwacht, Signify slechts 9 keer. Ook het dividendrendement is met 5,2 procent bij Signify een stuk hoger dan bij Philips (1,9 procent). Op basis van de PEG-ratio, het favoriete kengetal van

de legendarische belegger Peter Lynch dat de relatie tussen de koers-winst-verhouding en de groeivoet weergeeft, is Philips nu met 1,4 aan de dure kant, terwijl Signify met 0,6 goedkoop is. Volgens Lynch is een aandeel met PEG-ratio van 1 redelijk geprijsd. Lynch zou het wel weten dus. En Nederlandse beleggers weten bovendien hoe het kan gaan met van Philips afgesplitste bedrijven...