

BELEGGEN IN ALGEN

kerncijfers beursgenoteerde bedrijven die in dit artikel worden genoemd

Per medio februari

NAAM	BEURS	KOERS	ROL	RELEVANTIE GAMECHANGER	JAAROMZET (TAXATIE 2015)	BEURSWAARDE	KOERS-WINST-VERHOUDING (TAX 2015)	DIVIDEND-RENDEMENT (TAX 2015)
Solazyme	Nasdaq	\$ 2,00	producent algenolie	100% van de omzet	\$ 90,6 miljoen	\$ 180,8 miljoen	nvt	0%
Algae International	Nasdaq	\$ 0,50	producent algenolie	100% van de omzet	niet noemenswaardig	\$ 15,4 miljoen	nvt	0%
Algae.Tec	Sydney	AUD 0,075	producent algenolie	100% van de omzet	niet noemenswaardig	AUD 27 miljoen	nvt	0%
Algae Farms	Athene	nvt	producent algenolie	100% van de omzet	onbekend	IPO in maart	nvt	0%
Unilever	Amsterdam	€ 33,42	afnemer grondstoffen	gebruik algen naar verwachting groeiend	€ 51,3 miljard	€ 101,8 miljard	19	3,4%
Tesoro	New York	\$ 66,67	raffinage	nauwelijks, fractie van de omzet	\$ 33,9 miljard	\$ 8,4 miljard	10,5	1,8%
Phillips 66	New York	\$ 61,50	productie en logistiek	nauwelijks, fractie van de omzet	\$ 155 miljard	\$ 34,0 miljard	9,6	3,3%
Sinopec	New York	\$ 29,20	productie en logistiek	nauwelijks, fractie van de omzet	\$ 15,6 miljard	\$ 6,0 miljard	nvt	2,8%
AkzoNobel	Amsterdam	€ 59,81	afnemer grondstoffen	nog in onderzoeksfase	€ 14,6 miljard	€ 14,7 miljard	16	2,4%

bedrijf is weinig meer bekend dan dat het vorig jaar een innovatieprijs won van de Amerikaans-Griekse kamer van koophandel. Het bedrijf heeft een website, maar die is er alleen in de Griekse taal.

Een taalprobleem is er niet bij het Australische Algae.Tec en het Amerikaanse Algae International, maar deze bedrijven zijn nog vooral aan het onderzoeken en boeken nog nauwelijks omzet. Algae International heeft zich recent via dochter American Seed & Oil zelfs ook toegelegd op het kweken van hennep voor consumentenproducten en medicinale marihuana. De kans dat Algae het over een andere boeg gooit over enige tijd is dus aanwezig.

UNILEVER WIL VAN DE PALMOLIE AF

Unilever werkt al een tijdje samen met Solazyme. In de zepen en shampoos van Unilever worden traditioneel grote hoeveelheden palmolie verwerkt en daar wil het bedrijf vanaf. Lux werd vorig jaar het eerste zeepmerk ter wereld met algenoliën.

Daarnaast werkt Solazyme aan toepassingen voor de voedingsindustrie via dochter AlgaVia, waar ingrediënten worden ontwik-

keld voor allerlei toepassingen. Belangrijkste voordelen zijn het lage vetgehalte en de vele eiwitten (proteïne). Glutenvrije en vegetarische producten lijken bij uitstek geschikt om te maken of te verbeteren met algen.

Ook het Nederlandse AkzoNobel werkt samen met Solazyme. Zij onderzoeken, samen met enkele andere gespecialiseerde bedrijven, de mogelijkheden om de petrochemische grondstoffen voor verf te vervangen door algenolie. Dit onderzoek bevindt zich echter nog in een vroeg stadium.

KANSEN

Het grote voordeel van biobrandstof uit algen is dat het niet concurreert met voedsel of ander gebruik van planten. Het is een 'derde generatie' biobrandstof. Bij de eerste generatie (uit bijvoorbeeld mais of suikerriet) worden voedselproducten gebruikt, bij de tweede generatie gaat het om afvalstoffen of restproducten die ook anders kunnen worden gebruikt. Bij biobrandstof uit algen is geen sprake van verdringing. En doordat er CO₂ wordt opgenomen tijdens de kweek is het verbruik CO₂-neutraal. Nadeel op termijn is misschien dat de ener-

gieomzetting met behulp van de zon via organisch materiaal zoals algen toch minder efficiënt blijkt te zijn dan die via bijvoorbeeld zonnepanelen, waarmee de zonnestralen direct in energie worden omgezet.

Op termijn zijn de voedsel- en cosmetietoepassingen van algen wellicht interessanter dan de energietoepassingen. De strategische ommezwaai van Solazyme is wat dat betreft een teken aan de wand. Nu al wordt het restproduct van algenkweek voor olie als veevoer gebruikt omdat het zo voedzaam is. Ook bijvoorbeeld voor de winning van omega-3-vetzuren zijn bepaalde algensoorten zeer geschikt. Daar liggen voor beleggers dan ook vermoedelijk de grootste kansen.

Gamechangers en potentie?

Of een bedrijf een gamechanger levert, blijkt meestal pas achteraf. Google was een gamechanger in 1998, net als McDonald's in 1955. Maar achteraf beleggen is makkelijk.

In deze rubriek zijn we dan ook op zoek naar potentiële gamechangers. Wij hanteren een aantal kenmerken en randvoorwaarden waar een bedrijf aan zou moeten voldoen om de term 'gamechanger' te verdienen.

1. Het (management van) het bedrijf is visionair en heeft innovatie hoog in het vaandel: de visie op de bedrijfstak wijkt duidelijk af van de algemene opvattingen.
2. Het bedrijf heeft een nieuwe benadering voor productie of service in een bedrijfstak en moet in staat worden geacht een bedrijfstak ook daadwerkelijk van binnenuit te veranderen.
3. Het bedrijf is jong en heeft (vaak) nauwelijks omzet. Het is volop aan het investeren (in onderzoek) en het perfectioneren van de nieuwe technologie.