

LEROY SEAFOOD NEUSJE VAN DE NOORSE BEURS

Het is nog niet eens zo lang geleden dat zalm als armeluisvoedsel werd gezien. Dat dit inmiddels veranderd is zullen ze zich bij Leroy Seafood terdege realiseren. Het bedrijf heeft een sterke positie in Noorwegen, Zweden, Denemarken en de Benelux-landen en ziet de vraag uit landen als China, Brazilië en Canada gestaag toenemen.

Leroy is de nummer twee zalmproducent in het land dat wereldmarktleider is op het gebied van zalm, Noorwegen. Alleen Marine Harvest, ooit onderdeel van het Nederlandse beursfonds Nutreco, is groter.

Leroy Seafood beleeft fijne tijden. Het bedrijf rapporteerde dit jaar het beste tweede kwartaal ooit. Met een kasstroom uit operationele activiteiten van 1 miljard Noorse kronen, kon het bedrijf een leuk dividend betalen en ook nog schulden afbouwen. Problemen zijn er ook. De tegenboycot van Rusland

heeft behoorlijke gevolgen voor het bedrijf. Rusland is goed voor ongeveer 10 procent van de Noorse zalmexport. De Noorse overheid heeft echter al maatregelen genomen om deze vraaguitval tijdelijk op te vangen. De Noorse zalmproducenten kunnen door de maatregelen op zoek naar nieuwe klanten om het aanbod aan zalm alsnog kwijt te kunnen.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS DE MUHLENKAMP- METHODE?

De afgelopen vijf jaar bleek Leroy Seafood zeer winstgevend. Afgelopen jaar steeg het rendement op eigen vermogen tot boven de twintig procent. De koers-winstverhouding (k/w) staat momenteel lager dan tien. Het gaat dan om de k/w op basis van de afwijkende berekeningswijze van Muhlenkamp: daarbij wordt de koers niet gedeeld door de verwachte winst

maar door de boekwaarde. Bovendien heeft het bedrijf een lage schulden opzichte van het balanstotaal. Die solide balans zorgt ervoor dat Leroy de selectie van Muhlenkamp haalt, en concurrenten als Marine Harvest, Salmar en Bakka Frost niet.

WAT VINDEN DE ANALISTEN?

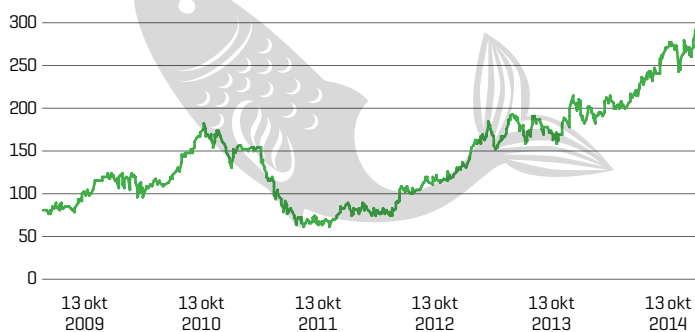
Muhlenkamp is geen groot liefhebber van analistenvoorspellingen, maar als het over dit bedrijf gaat, delen ze hun positieve insteek. Van de veertien analisten die het aandeel Leroy Seafood volgen, heb-

ben dertien het aandeel op kopen staan. Slechts één analist hanteert een houdadvies. Daar het gemiddelde 12-maands koersdoel 277 Noorse kronen bedraagt, zien analisten een opwaarts potentieel van ongeveer 15 procent ten opzichte van de koers begin oktober.

BEURSNOTERING

Het aandeel Leroy Seafood is te koop op de beurs van Oslo en wordt verhandeld onder ISIN-code: NO0003096208

Het aandeel Leroy Seafood afgelopen vijf jaar: verviervoudiging in vier jaar

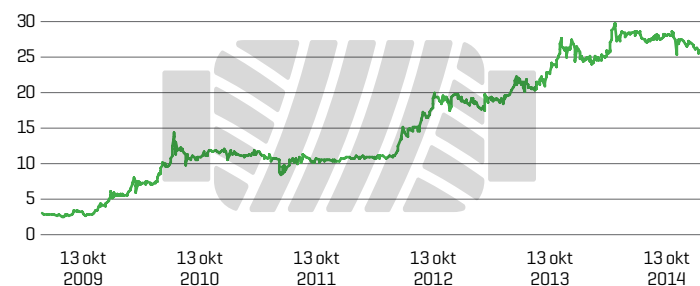


PICANOL WEVEN EN SPREIDEN

Het industriële tijdperk van het Europese continent begon in de achttiende eeuw in België. Vooral de textielindustrie werd groot in het land. Het Belgische Picanol is een van de erflaters van dat roemrijke verleden. Het bedrijf, opgericht in

1936, is al jaren 's werelds grootste weefgetouwenegroep. De weefmachineproducent is sterk afhankelijk van de wereldwijde economische cyclus en probeert de hierdoor wisselende prestaties te dempen door te diversifiëren.

Vijf jaar Picanol op de beurs: fors gestegen, maar analisten rekenen op meer



Zo heeft Picanol vorig jaar een belang van ruim 27 procent genomen in chemiegroep Tessenderlo. Dit bedrijf maakt onder andere voedingsingrediënten en gelatineproducten. Ook wil Picanol meer inzetten op de divisie Industries, waarbij bijvoorbeeld onderdelen van landbouwmachines worden vermarkt.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS DE MUHLENKAMP- METHODE?

Het aandeel Picanol beleefde een recordjaar 2013, het rendement op het eigen vermogen bedraagt op het eigen vermogen bedraagt dan ook ruim 28 procent over de afgelopen 12 maanden. Ook gemiddeld over de laatste 5 jaar laat het bedrijf sterke prestaties zien met een rendement op het eigen vermogen van gemiddeld 22 procent. De koers-winstverhouding

van Picanol komt uit op 5,5 keer volgens de berekeningswijze van Muhlenkamp. Met een flinke kaspositie en nauwelijks schulden ziet de balans er solide uit. De belangrijkste Japanse weefconcurrenten (Toyota Boshoku en Tsudakoma) hebben verhoudingsgewijs flink meer schulden.

WAT VINDEN ANALISTEN?

Voor Picanol is nauwelijks aandacht onder analisten. Alleen KBC volgt het bedrijf en geeft een koopadvies af met een koersdoel 31 euro. Dat geeft het aandeel een koerspotentieel van 17 procent ten opzichte van de koers begin oktober.

BEURSNOTERING

Het aandeel Picanol is te koop op de beurs van Brussel. ISIN-code: BE0003807246