

# MINDER EXPORT

De raffinaderij van Shell in Pernis. De totale waarde van de export van 'Made in Holland'-producten is vorig jaar met bijna 6 procent gedaald ten opzichte van 2022. Er zijn, aldus het CBS, vooral fors minder (dure) minerale brandstoffen verhandeld in 2023. Voor een groot deel heeft dit te maken met prijscorrecties. In 2022

stegen de prijzen van aardgas en olie hard door de oorlog in Oekraïne. Deze prijzen zijn in 2023 weer gedaald. De hele Nederlandse goederenuitvoer, inclusief producten die oorspronkelijk zijn ingevoerd, was in 2023 5,9 procent, ofwel bijna 43 miljard euro, minder waard dan een jaar eerder. **BRON:** JAARCIJFERS CBS.

## QUOTE



*“Met de juiste voorbereiding zou een beursintroductie op de wat langere termijn (vijf tot zeven jaar) een te overwegen optie kunnen zijn voor de Volksbank.”*

NLFI, (namens de Nederlandse staat volledig aandeelhouder van de Volksbank) schetst twee scenario's voor de toekomst van de Volksbank: onderhandse verkoop of een beursgang.

**Bron:** NLFI Analyse van toekomstopties voor de Volksbank.

## DSM-FIRMENICH SLANKT AF

**DSM-Firmenich kondigde medio juni de verkoop aan van het bedrijfsonderdeel dat gistextracten maakt. Het voormalige Gist-Brocades, dat goed is voor een omzet van 120 miljoen euro per jaar, komt in handen van de Franse gistfabrikant Lesaffre.**

Het Zwitsers-Nederlandse bedrijf is druk bezig met saneren. Topman Dimitri de Vreeze wil de komende tijd alle activiteiten met magere groeivoorzichten en dunne (ebitda)winstmarges afstoten. Zo wil het bedrijf vóór eind 2025 afscheid nemen van het diervoederonderdeel Animal Nutrition & Health (ANH: 3,3 miljard euro omzet). De markt van diervoedingsingrediënten is een *commodity business* die zeer afhankelijk is van de vitamineprijzen. Deze staan zwaar onder druk, onder andere omdat concurrent BASF overtollige voorraden tegen dumprijzen op de markt brengt.

De aangepaste operationele winstmarge (ebitda) bedroeg

vorig jaar slechts 14,4 procent, terwijl DSM-Firmenich twee jaar geleden nog uitging van meer dan 20 procent.

### MARGEVERBETERING

Door de ingrepen van DSM-Firmenich – maar ook als gevolg van de samenwerkingsvoordelen van de fusie – moet de ebitda-marge van de overgebleven onderdelen de komende jaren weer boven de 20 procent komen, zodat het complete bedrijf opnieuw in de

beoogde bandbreedte tussen 22 en 23 procent terechtkomt.

Beleggers zullen hopen dat de fusiecombinatie dankzij een focus op hoogwaardigere bedrijfsonderdelen (zonder ANH) een waardering krijgt die meer in lijn is met vergelijkbare spelers als het Duitse Symrise en Zwitserse Givaudan. Voor nu is het 'eerst zien dan geloven'. De waardering van DSM-Firmenich (12 keer de ebitda van 2027) ligt onder die van Symrise (14) en Givaudan (23).

