



## JOHN WOOD: KOSTEN SNIJDEN OM DE ZWAARTEKRACHT TE TARTEN



Het Britse olie- en gasbedrijf John Wood weet zich ondanks de sterke koersdaling van de olieprijs goed staande te houden. Wie twijfelde aan de eerder afgegeven outlook van Wood werd door de trading update in december verrast, het bedrijf bevestigde de eerder afgegeven operationele winstverwachting. Ondanks de zwakkere omzetcijfers hebben

kostenbesparingen ervoor gezorgd dat de impact van de olieprijs beperkt bleef. Het bedrijf gaf aan dat de eerder afgegeven belofte om het dividend met dubbele cijfers te laten groeien intact blijft, daarbij is ook de netto schuld met 0,5 keer de operationele winst voor rente, belasting en afschrijvingen onder controle.

In normale tijden zou Wood een aantrekkelijk groeiprofiel hebben,

BEDRIJF	2015	2016	2017
<b>TGS Nopec Geophysical</b>			
K/W ratio	42,6	20,0	11,7
EV/ Ebitda	3,5	3,1	2,4
EV/ Sales	2,8	2,5	2,0
Dividendrendement	4,4%	4,5%	5,0%
Nettoschuld/ Ebitda	-0,5	-0,4	-0,3
<b>Amec Foster Wheeler</b>			
K/W ratio	6,3	7,6	7,0
EV/ Ebitda	6,5	6,8	6,5
EV/ Sales	0,5	0,5	0,5
Dividendrendement	7,5%	5,4%	5,2%
Nettoschuld/ Ebitda	2,9	3,0	2,6
<b>John Wood Group</b>			
K/W ratio	11,1	13,2	12,5
EV/ Ebitda	7,2	8,2	7,8
EV/ Sales	0,6	0,6	0,6
Dividendrendement	3,4%	3,7%	4,0%
Nettoschuld/ Ebitda	0,5	0,3	0,1

Bron: Bloomberg

het zijn echter nu geen normale tijden. Grote delen van het bedrijf hebben wel degelijk last van het fors terugschroeven van kapitaalinvesteringen door de grote oliebedrijven. Beleggers die durven instappen, moeten hopen op een sneller dan verwachte stijging van de olieprijs, of dat recente overnamegeruchten die de ronde doen in de markt waar zullen blijken.

### WAAROM AANTREKkelijk VOLGENS VIER TOPBELEGGER?

Het komt niet vaak voor, maar John Wood komt dit halfjaar uit maar liefst vier screenings. Joel Greenblatt, Geraldine Weiss, David Dreman en John Templeton zouden het aandeel allen kunnen opnemen in de portefeuille. Het bedrijf is met 13 keer de winst voor 2016 niet duur, heeft een sterke balans – minimale netto schuld – en weet ondanks de dalende olieprijs het dividend ook nog te verhogen. Dat laatste is uiteraard opmerkelijk, ondanks de gedaalde olieprijs kan John Wood het dividend nog met dubbele cijfers laten groeien. Er valt dan ook weinig op te merken, behalve dat beleggers duurder uit zijn dan met de risicovollere concurrenten als het hierboven beschreven Amec Foster.

### WAT VINDEN ANALISTEN?

Analisten prijzen het groeiprofiel van John Wood, maar in deze periode van lage olieprijsen wordt het steeds meer de vraag of die groei houdbaar is. John Wood lijdt onder het terugschroeven van investeringen. Daartegenover staan de stabiele financiële positie en de sterk teruggesnoeide kosten. De premie ten opzichte van concurrenten maakt dat analisten terughoudend zijn. Het aandeel krijgt 5 koopadviezen, 9 houdadviezen en 2 verkoopadviezen. Gemiddeld is het koersdoel ook slechts 1 procent hoger dan de huidige koers, al lopen die koersdoelen sterk uiteen.



WAARDEBELEGGER  
JOHN TEMPLETON



DIVIDENDBELEGGER  
GERALDINE WEISS



HEDGEFONDS-  
MANAGER  
JOEL GREENBLATT



WAARDEBELEGGER  
DAVID DREMAN

