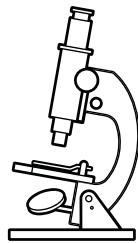
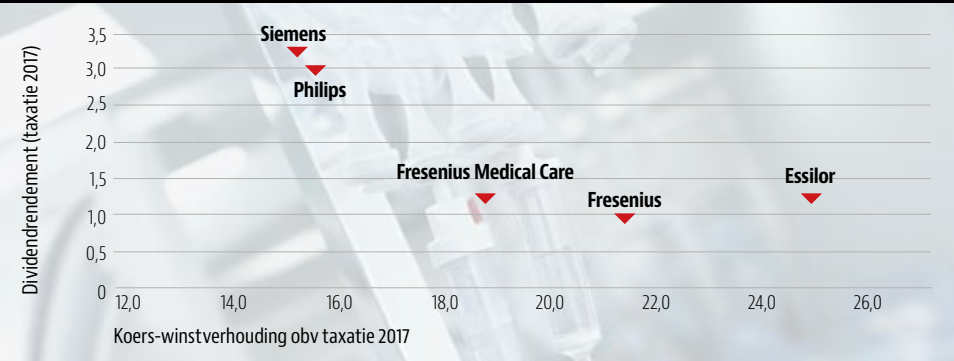


heet het bedrijfsonderdeel dat vooral Duitse privéklinieken exploiteert. In Duitsland zit het hospitaalsysteem heel anders in elkaar dan hier in Nederland. Het grootste deel van de ziekenhuizen zijn privéklinieken, vaak met een winstoogmerk. Fresenius wil door middel van overnames snel groeien in deze lucratieve markt, ook buiten Duitsland. In september 2016 werd de overname aangekondigd van het Spaanse Quironsalud, waarop het aandeel Fresenius flink omhoogging. Met 5,8 miljard euro is Quironsalud de grootste overname die het bedrijf ooit deed. Het Spaanse bedrijf is buiten Duitsland de grootste uitbater van ziekenhuizen in Europa. Het heeft een marktaandeel van 14 procent in Spanje en is daarmee al marktleider op deze dus nogal gefragmenteerde markt. Zodra Quironsalud in de organisatie is ingebed, kunnen er meer overnames volgen. Helios heeft een marktaandeel van meer dan 30 procent in Duitsland, een dergelijk percentage moet op termijn ook in Spanje haalbaar zijn.

Fresenius Vamed is met een jaaromzet van ruim een miljard euro het kleinste bedrijfsonderdeel, maar Vamed is wel een belangrijke partij op het gebied van dienstverlening in ziekenhuismanagement en medische infrastructuur. Vamed zet ziekenhuizen op in elke regio op aarde en maakt dankbaar gebruik van het netwerk van Fresenius, dat actief is in meer dan 150 landen, waaronder verschillende opkomende markten.

Op ruim 21 keer de winst die voor 2017 wordt voorzien, is het

PHILIPS NOG ALTIJD GOEDKOOP BINNEN DE SECTOR GEZONDHEIDSZORG



PHILIPS IS GEEN CONGLOMERAAT MEER, MAAR HET AANDEEL IS NOG NIET VAN ZIJN 'CONGLOMERATE DISCOUNT' AF

aandeel Fresenius bepaald geen koopje. Het dividendrendement is ternauwernood 1 procent. Daar staat tegenover dat het bedrijf een goed 'trackrecord' kan overleggen, de winst per aandeel groeit al jaren dankzij de gunstige omzetontwikkeling, waarbij de winstmarge stabiel rond de 15 procent blijft. Fresenius heeft een kundig management en de uitbreiding in de Spaanse ziekenhuismarkt kan de winstgroei voor de komende jaren zelfs nog versnellen. Het aandeel verdient dus zijn premie ten opzichte van andere aandelen, maar het is de vraag of een koers-winstverhouding boven de 20 houdbaar is. Het aandeel van Medical Care is op minder dan 19 keer de winst wat voordeliger, maar met dit dochterbedrijf mist de belegger de groeikansen van een onderdeel als Helios.

ESSILOR

Essilor is een Franse onderneming die brillenglazen produceert en instrumenten voor oogartsen en

opticiens. Het bedrijf is gevestigd in Charenton-le-Pont bij Parijs. Essilor is wereldmarktleider op het gebied van brillenglazen. Het produceert onder meer de multifocale glazen van het merk Varilux en de gecoate Crizal-glazen die niet krassen of vuil worden. Het heeft verspreid over de wereld veertien fabrieken. Essilor behoort tot de 40 grootste Franse beursgenoteerde bedrijven, en zit derhalve in de Parijse hoofdindex CAC40.

Bij Essilor vielen de resultaten in de laatste kwartalen wat tegen en het management van het bedrijf moest de doelstellingen die voor 2016 golden tegen het eind van 2016 laten varen. Essilor heeft te kampen met tegenvallende afzet in markten waar je het kunt verwachten: Brazilië, China en het Verenigd Koninkrijk, maar ook in de Verenigde Staten. In de VS is het bedrijf namelijk sinds 2014 eigenaar van de website coastal.com, een van de grootste online verkooppunten van

Vijf gezonde bedrijven, maar Philips verdient de voorkeur							
	koers	K/W	P/B	P/S	Div%	opmerkingen	ticker
Essilor	€ 105	24,7	3,8	3,0	1,2%	Tegenvallende cijfers, reorganiseert	EI.PA
Fresenius	€ 72	21,2	3,3	1,3	1,0%	Duur, maar goede groeikansen en reputatie	FRE.F
Fresenius Medical Care	€ 79	18,9	2,4	1,3	1,3%	Specialist in nierziekten, dochterbedrijf Fresenius	FME.F
Philips	€ 28	15,6	2,2	1,0	3,0%	Nog altijd goedkoop, binnen deze sector	PHG.AS
Siemens	€ 116	15,5	2,7	1,2	3,3%	Conglomeraatkorting zorgt voor redelijke prijs	SIE.F

UITLEG BIJ DE TABEL: K/W = koers-winstverhouding, koers gedeeld door de verwachte winst per aandeel 2017. • P/B = price-to-book, verhouding tussen beurswaarde en eigen vermogen. • P/S = price-to-sales, verhouding tussen beurswaarde en omzet. • Div% = dividendrendement, het verwachte dividend gedeeld door de beurskoers. • Ticker: gebruik dit symbool om snel de actuele koers van dit aandeel op te zoeken.