



boekwaarde en weet het kapitaal van aandeelhouders en banken effectief te gebruiken. Ook het dividendrendement is hoog genoeg om een kritische belegger als O'Shaughnessy te overtuigen, net als de stijgende trend waarin het aandeel zit.

WAT VINDEN ANALISTEN?

Het aandeel van de Sektkellerei krijgt weinig aandacht van analisten. De twee die het bedrijf wel volgen zijn optimistisch; beide analisten hebben een koopadvies afgegeven. Hun koersdoel van 14,50 is inmiddels al bereikt.

MYTILINEOS HOLDINGS GRIEKSE WINNAAR UIT CRISIS

Een crisis komt voor geen enkel bedrijf gelegen maar het moment waarop Griekenland in een zware economische depressie dook, was voor het conglomeraat Mytilineos dubbel zuur. Het concern had zich juist in de schulden gestoken om te investeren in twee energieprojecten. Mytilineos haalt de helft van de winst uit een bouwbedrijf waarvan het voor de helft eigenaar is. Mytilineos is ook eigenaar van het grootste energiebedrijf van Griekenland en heeft activiteiten in de aluminiumsector, van bauxietmijnen tot aluminiumsmelters.

Ondanks de lastige uitgangssituatie heeft Mytilineos de crisis goed verteerd. De hoge schulden zijn teruggebracht dankzij forse winstgroei. Operationeel verdiende het concern afgelopen jaar 200 miljoen op 1,5 miljard euro omzet, een winststijging van ruim 40 procent ten opzichte van 2012. Het bedrijf geldt als een van de winnaars in de Griekse crisis.

De verwachting is dat de sterke groei de komende jaren stabiliseert. Groei moet komen van de

aluminiumtak, nu nog goed voor 20 procent van de winst, terwijl de bouwdivisie – onder andere energiecentrales in Europa en het Midden-Oosten – veel opdrachten op de plank heeft liggen.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS O'SHAUGHNESSY?

Topbelegger James O'Shaughnessy zal Mytilineos zonder meer een koopje noemen. De earnings yield, het rendement dat een belegger op zijn investering mag verwachten, ligt ver boven de 15 procent en is daarmee Europese top. Het bedrijf noteert ook ruim onder de boekwaarde en heeft een relatief lage koers-winstverhouding. Het dividendrendement bedraagt net geen 1,5%, maar zal naar verwachting de komende twee jaar verdubbelen.

WAT VINDEN ANALISTEN?

De Griekse analisten die Mytilineos volgen, zien het aandeel fors oplopen. Het 12-maands koersdoel van 7,95 euro impliceert een koerspotentieel van 20 procent.

Recent loopt het momentum weer aardig op bij Mytilineos

