

Netto

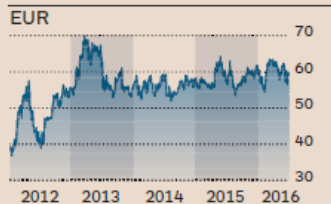
5 favoriete aandelen van Patrick Millecam

Value Square

BARCO TECHNOLOGIE

Barco is actief in drie segmenten: entertainment, enterprise en health-care. Entertainment (50% van de omzet), dat de cinemaprojectoren bevat, heeft het saturatiepunt nog niet bereikt. In China groeit de markt nog met 5.000 nieuwe zalen per jaar. Barco heeft er een marktaandeel van 70 procent. De instap van Charles Beauduin en de 200 miljoen cash ondersteunen de beurskoers. Het trackrecord van de nieuwe voorzitter en hoofdaandeelhouder van Van de Wiele is indrukwekkend. Barco wil investeren in de kernsegmenten, getuige de joint venture met CEC-Panda. Het aandeel noteert goedkoop.

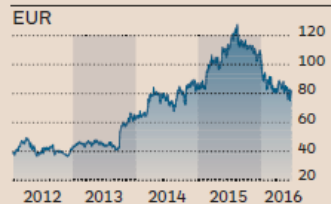
BARCO



CFE BOUW EN BAGGER

Dochterbedrijf DEME heeft het lastig door de lage olieprijs. De baggerprojecten werden/worden uitgesteld of geannuleerd. Toch is DEME goed geplaatst om de antwoorden te leveren op prangende globale problemen, zoals de nood om vervuilde gronden te saneren en de noodzaak aan schone energie (offshore windmolens). Daarnaast ziet Luc Bertrand, de aftredende CEO en de nieuwe voorzitter van hoofdaandeelhouder AvH, kansen voor de bouwtek van CFE. Met een goed gevuld orderboek van bijna 4 miljard euro en een waardering van amper vijf keer de ondernemingswaarde/bedrijfskasstroom is het aandeel koopwaardig.

CFE



AGEAS VERZEKERAAR

Ageas heeft een woelig eerste kwartaal achter de rug. Het trof een schikking om het Fortis-verleden op te kuisen en het had te kampen met de gevolgen van de aanslagen in ons land. Desondanks werd in het eerste kwartaal een sterk verzekeringsresultaat geboekt. De hoge nettocashpositie biedt naast de verplichte buffers ruimte voor een verlenging van het inkoopprogramma en voor overnames. Ageas heeft wat blootstelling aan het VK, waardoor het aandeel de jongste dagen onder druk kwam. Ageas is een van de grootste dalers dit jaar. Daardoor noteert het tegen een goedkope negen keer de verwachte winst en 0,6 keer de boekwaarde.

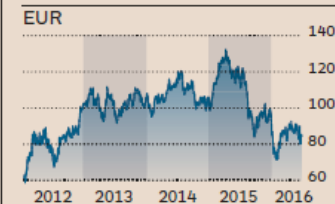
AGEAS



SOLVAY CHEMIE

Solvay publiceerde kwartaalcijfers waarin voor het eerst het overgenomen Cytec pro forma mee werd geconsolideerd. De steeds strengere regelgeving voor schonere transportmiddelen en de tendens naar een dalende CO₂-uitstoot spelen Solvay op (middel)lange termijn in de kaart. Naast de overname van Cytec werden er ook zaken afgestoten zoals de joint venture met Inovyn. Daardoor wordt Solvay minder kapitaalintensief en ook minder cyclisch. Een nettoschuld van 2,8 keer de bedrijfskasstroom is beheersbaar. De courante bedrijfskasstroom zou dit jaar met een hoog enkelvoudig cijfer toenemen.

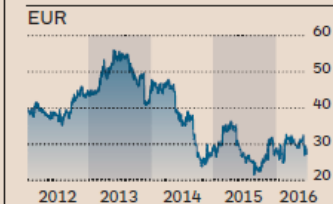
SOLVAY



EVS BEELDVORMING

EVS levert betrouwbare technologie voor de productie van live, verrijkte tv-programma's, waardoor klanten efficiënter werken en hun inkomsten kunnen verhogen. De toonaangevende broadcast- en mediaproductiesystemen worden gebruikt door omroeporganisaties, productiebedrijven, postproductiebedrijven, filmstudio's, contenteigenaren en archiefbibliotheken in de hele wereld. EVS bedient vier kernmarkten: sport, entertainment, nieuws en media. Onze intrinsieke waarde voor EVS bedraagt 40 euro. EVS genereert belangrijke vrije kasstromen die het in grote mate uitkeert aan zijn aandeelhouders.

EVS



©JONAS ROOSENS

EVS genereert belangrijke vrije kasstromen die het in grote mate uitkeert aan zijn aandeelhouders.