



FELIX SCHLEICHER

 VALUE-EXPERTE BEI

 VALUE ASSET ADVISORS

Schmackhafte Aryzta

„Viele Menschen essen ihre Produkte, doch den wenigsten dürfte der Name Aryzta ein Begriff sein. Die schweizerische Firma ist mit einem Jahresumsatz von 3,8 Milliarden Euro der mit Abstand weltgrößte Hersteller von Backwaren aller Art, der unter anderem MacDonald's, Subway oder Starbucks beliefert. Obwohl das Geschäftsmodell grundsätzlich sehr stabil und sicher ist, führten ungeschickte und teure Übernahmen zu einem Anstieg der Verbindlichkeiten auf 1,8 Milliarden Euro. Höhere Lohnkosten und gestiegene Rohstoffpreise etwa bei Butter führten außerdem zu einem deutlichen Rückgang der Gewinne. Das neue Management will jetzt die Schulden reduzieren mit Verkäufen von Bereichen, die nicht zum Kern-

geschäft gehören. Auch soll die Rentabilität wieder mit höherem Kostenbewusstsein gesteigert werden. Der von 88 auf 20 Franken gefallene Aktienkurs von Aryzta sollte die negativen Fakten zur Genüge eskomptieren. Zum Kursrückgang trugen auch zahlreiche Leerverkäufe bei, die ja auch wieder eingedeckt werden müssen. Das geschätzte Kurs-Gewinn-Verhältnis von 20 für dieses Jahr soll auf günstige zehn im Jahr 2020 sinken. Wenn das gelingt, dürften die Aktien von Aryzta im wahrsten Sinne des Wortes weggehen wie warme Semmeln.“

Felix Schleicher durfte im Rahmen seiner Tätigkeit André Kostolany noch über Jahre erleben und schöpft heute aus dem enormen Erfahrungsschatz des Altmeisters.

Hinweis laut § 34b WpHG: Der Autor ist in den besprochenen Wertpapieren entweder investiert oder erwägt ein Engagement. Die in dem Artikel enthaltenen Angaben stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar.