



Naspers noteert discount ten opzichte van Tencent

Tencent Holding Ltd, een aanbieder van allerlei e-commerce, internet gerelateerde en mobiele dienstverlening, is ongelooflijk succesvol. Mede dankzij een stevige basis in China groeide de omzet van Tencent van \$109 miljoen in 2003 naar ruim \$22 miljard in 2016. Dit betekent een gemiddelde groei per jaar van 50%.

En het bedrijf is altijd voorzichtig met haar kasstromen omgegaan. Want de vrije kasstroom groeide in dezelfde periode van \$44 miljoen naar bijna \$7 miljard, een gemiddelde groei per jaar van 47%.

Sommige beleggers, die een positie in willen nemen in Tencent, doen dat echter niet rechtstreeks. Zij kopen aandelen in Naspers Ltd, een Zuid-Afrikaanse houdstermaatschappij met 45 deelnemingen in technologie en media bedrijven over de gehele wereld. Het grappige feit doet zich namelijk voor, dat de totale beurswaarde van Naspers \$72 miljard waard is, terwijl de deelneming in Tencent Holdings op de balans van Naspers tegen de huidige beurskoersen \$88 miljard waard is.

Dat betekent dat beleggers alle andere activiteiten van Naspers negatief waarderen. Erg succesvol zijn de andere activiteiten inderdaad niet, maar dat zou kunnen veranderen. Twee jaar geleden is Bob van Dijk ingehuurd als CEO van de onderneming en die is met gezwinde spoed deelnemingen aan het aankopen en aan het verkopen om een meer coherent geheel van de onderneming te maken teneinde als volledige houdstermaatschappij winstgevend te worden.