

FINSE LIFTENMAKER KONE IS MARKTLEIDER IN CHINA

Het Finse Kone Corporation is een veelbelovend aandeel waarmee kan worden ingespeeld op de economische groei in China. Kone betekent 'machine' in het Fins, maar het bedrijf ontwerpt, produceert en installeert vooral liften, roltrappen en automatische deuren.

Ongeveer 55 procent van de omzet van Kone vloeit voort uit de levering van nieuwe installaties, een derde uit onderhoud en zo'n 12 procent van de omzet wordt behaald met het moderniseren van oude installaties. Europa, het Midden-Oosten en Afrika zijn goed voor 38 procent van de omzet, de Verenigde Staten, Canada en Mexico voor 18 procent terwijl Azië met een omzetaandeel van 44 procent, voor Kone de belangrijkste regio vormt.

LUCRATIEVE ONDERHOUDS- CONTRACTEN

De verkoop van liften en roltrappen vindt vaak plaats met slechts een kleine winstmarge, maar vervolgens wordt vele jaren goed verdiend aan – vaak wettelijk verplicht – onderhoud. De meerjarige onderhoudscontracten die op afloopdatum dikwijls weer worden verlengd, vormen een stabiele en lucratieve bron van inkomsten voor Kone.

De wereldwijde markt voor liften en roltrappen wordt

gedomineerd door slechts enkele spelers. Otis (onderdeel van United Technologies) is marktleider gevolgd door Kone, het Zwitserse Schindler en het Duitse ThyssenKrupp. Kone heeft vooral een sterke positie in de opkomende markten en zag het aantal verkochte installaties het voorbije decennium beduidend sneller stijgen dan welke concurrent dan ook.

NEGATIEF WERKKAPITAAL

De omzet van Kone bedroeg in 2016 8,8 miljard euro en de winst kwam uit op ruim 1 miljard. De nettomarge bedraagt de laatste jaren gemiddeld ruim 10 procent en met een rendement op het eigen vermogen van 36,8 procent is de winstgevendheid heel goed. Wanneer een lift of roltrap wordt gekocht, wordt deze veelal vooruitbetaald. Dat verklaart



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (www.beterinbeleggen.nl) De auteur bezit aandelen Kone.