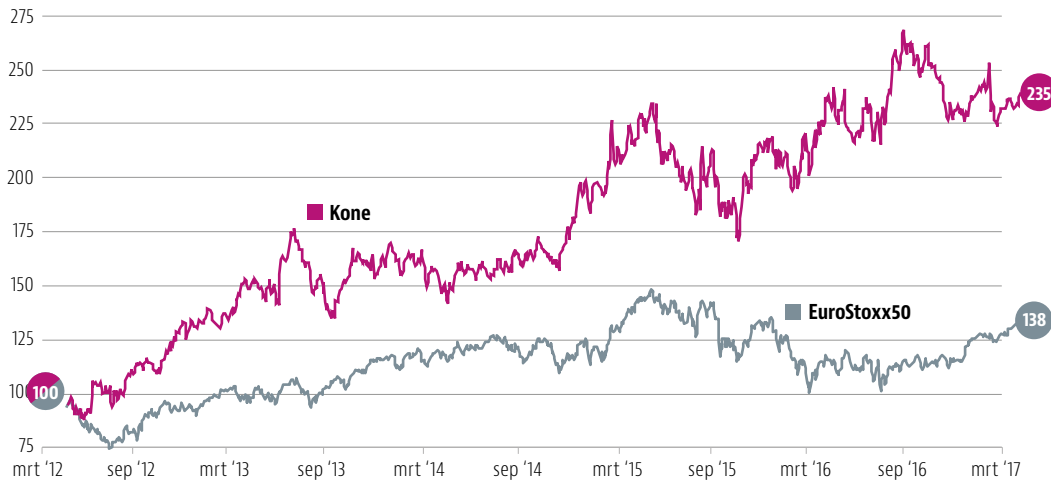


AANDEEL KONE DOET HET IN DE AFGELOPEN VIJF JAAR VEEL BETER DAN DE EUROSTOXX50



waarom er sprake is van negatief werkkapitaal, wat vanuit aandeelhoudersperspectief bekeken gunstig is.

De beurswaarde van Kone bedraagt 20,6 miljard euro en de balans is ijzersterk met ruim 2 miljard euro aan cash terwijl de schuld slechts 168 miljoen euro bedraagt.

Nu de wereldwijde vraag naar nieuwe liften en roltrappen stagneert – veroorzaakt door China, daarover straks meer – wil Kone zich extra toeleggen op onderhoud en dienstverlening. Zo wil Kone de komende jaren meer dan een miljoen liften verbinden met internet.

Een voorbeeld van een recente innovatie vormen de zogeheten 24/7 Connected Services van Kone. Hierbij wordt gebruikgemaakt van het IBM Watson IoT (Internet of Things, red.) platform en gerelateerde technologieën om intelligentie aan liften en roltrappen toe te voegen. Het systeem zorgt ervoor dat een grote hoeveelheid aan data van sensoren voortdurend wordt gemonitord, geanalyseerd en weergegeven om de prestaties, betrouwbaarheid en veiligheid van een installatie verder te

verbeteren.

De Chinese markt is voor Kone met afstand de belangrijkste markt nu. Hier is Kone marktleider met een marktaandeel van 20 procent en deze markt is voor Kone goed voor 30 procent van de omzet.

Recent stelde het management te verwachten dat de Chinese vraag naar liften en roltrappen dit jaar opnieuw zal dalen. De daling die dit jaar naar verwachting uitkomt tussen de 0 en 5 procent is overigens wel minder sterk dan de afgelopen twee jaar het geval was. Het is te verwachten dat de vraag in China zich na dit jaar weer zal herstellen, gestuwd door de onderliggende economische groei en de gestaag doorzettende migratie van het platteland naar de stad.

RIJKSTE FIN

Het management van Kone wordt

sinds 2014 geleid door Henrik Ehrnrooth. Daarvoor (2009 - 2014) was hij al de financiële topman bij het bedrijf. Ehrnrooth is afkomstig uit de financiële wereld: tussen 1998 en 2009 is hij werkzaam geweest voor zakenbank Goldman Sachs en tussen 1994 en 1998 voor de Zwitserse bank UBS.

De oorsprong van Kone gaat terug tot 1910. In 1924 ging het moederbedrijf van Kone, Strömberg, failliet. Het nog wel winstgevende bedrijfsdeel Kone werd dat jaar overgenomen door ondernemer Harald Herlin. Erfgenamen van hem bezitten nog altijd zo'n 22 procent van de aandelen en samen zijn die goed voor meer dan de helft van de stemrechten. Antti Herlin (60), de achterkleinzoon van Harald Herlin, is voorzitter van de raad van commissarissen. Vanwege zijn aandelen Kone is Antti Herlin de rijkste inwoner van Finland.

Vanwege het aantrekkelijke bedrijfsmodel, de goede vooruitzichten en een redelijke waardering – de Earnings Yield bedraagt 6,7 procent – voorzie ik dat de beurskoers van Kone op enig moment de opwaartse lijn zal vervolgen.

**KONE IS STERK IN
OPKOMENDE MARKTEN
EN GROEIT BEDUIDEND
SNELLER DAN DE
CONCURRENTIE**

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

