

het management van Brembo een omzettoename van tegen de 10 procent.

De cashreserve en de schuldpositie houden elkaar in evenwicht, maar vanwege de sterke vrije cashflow is de balans desalniettemin als sterk aan te merken. Dit heeft het management ertoe bewogen met extra interesse naar overnamekandidaten uit te kijken.

Een voorbeeld van een recente overname vormt het Chinese bedrijf Asimco Meilian Braking Systems. Interessant is dat het aantal geproduceerde auto's in China in 2016 al uitkwam op 26 miljoen, wat maar liefst anderhalf keer zoveel is als het totale aantal geproduceerde auto's in heel Europa. De omzet die Brembo in China behaalt, steeg afgelopen jaar met maar liefst 68 procent en is inmiddels goed voor zo'n 10 procent van het totaal. Ongeveer de helft van de omzetgroei in China afgelopen jaar wordt weliswaar verklaard door de genoemde overname, maar ook zonder die transactie is de groei fors.

WIND MEE

Brembo doet er goed aan te blijven investeren in onderzoek en ontwikkeling (R&D) gericht op verdere innovatie om daarmee de toch al goede competitieve positie te bestendigen. Goede kansen bieden

VRIJWEL ALLE TEAMS IN DE FORMULE 1 MAKEN GEBRUIK VAN DE REMSYSTEMEN VAN BREMBO

investeringen in remsystemen die lichter en milieuvriendelijker zijn.

Wisselkoerseffecten hebben bij Brembo wel enige invloed op de resultaten, maar de impact ervan moet niet worden overschat. Brembo produceert namelijk in de belangrijkste afzetmarkten waardoor kosten en opbrengsten voor het grootste deel in dezelfde valuta zijn.

De wereldwijde autoverkopen stijgen alweer acht jaar op rij en wat dit betreft heeft Brembo de wind al enige tijd behoorlijk mee. Goed om te weten is dat Brembo tevens voorziet in een vervangingsvraag waardoor de omzet wat volatieler is dan in eerste instantie wellicht verondersteld.

BEURSGENOTEERD FAMILIEBEDRIJF

Veel aandacht van het management van Brembo gaat zoals gesteld uit naar innovatie. Er wordt structureel stevig ingezet op onderzoek en ontwikkeling, waar jaarlijks 5 procent van de omzet naartoe gaat. Bij de huidige omzet impliceert dat een investeringsbedrag van zo'n 125 miljoen euro.

Brembo is in 1961 opgericht door Emilio Bombassei (1940). Via de holding Nuova Fourb heeft de familie Bombassei nog altijd 53,5 procent van de aandelen in handen met momenteel een waarde van zo'n 2 miljard euro.

Verskillende leden van de familie Bombassei zijn voor Brembo werkzaam waaronder Emilio Bombassei zelf die voorzitter van de raad van bestuur is. Brembo is kortom wel als een beursgenoteerd familiebedrijf te zien. Dergelijke aandelen blijken op de beurs als groep beschouwd bovengemiddeld goed te presteren.

Bij Brembo bedroeg het rendement op het geïnvesteerde vermogen afgelopen jaar een fraaie 23,8 procent. De *earnings yield* bedraagt 7,8 procent. Enkel op dit laatste cijfer afgaande is Brembo niet bijster aantrekkelijk te noemen, maar zo zie ik het aandeel desondanks zelf wel, met name vanwege de structureel hoge winstgevendheid.

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.

AANDEEL BREMBO DOET HET IN DE AFGELOPEN 5 JAAR VEEL BETER DAN DE ITALIAANSE BEURSIJNDIX

