

noeg. Een microbatterij van Varta uit het Zuid-Duitse stadje Ellwangen.

CP1154 A3 staat voor de zogeheten CoinPower van Varta, met een diameter van 11 millimeter en 5,4 millimeter hoogte. Naast het modelnummer kon het productieland niet ontbreken: Duitsland. Niet veel later bleek dat in de 'Echo Buds', oordopjes van Amazon, ook batterijen van Varta zitten.

Het Duitse karakter van het bedrijf wordt door Varta zelf nadrukkelijk gezien als een meerwaarde. Het kwaliteitslabel *Made in Germany* staat meteen onder het kopje succesfactoren in het jaarverslag. "Gegarandeerd zeer betrouwbaar, de beste kwaliteit, veiligheid en efficiëntie."

Klepp bevestigt dat dit een wezenlijk onderdeel is van het succes van Varta. "Voor de fabrikanten van oordopjes is de batterij het duurste onderdeel. Daarom willen zij er zeker van zijn dat de kwaliteit perfect is." Varta controleert volgens Klepp de kwaliteit van de gehele productielijn, van grondstof tot eindproduct.

De analist besloot afgelopen jaar aan zijn bureau ook oordopjes van Chinese makelij open te maken. De bestelling werd op internet geplaatst. Het openmaken van de oordopjes ging opvallend makkelijk maar al snel was er een probleem.

"Toen we de batterij opensneden, begon hij te roken. Chemicaliën kwamen vrij. Ik kreeg veel boze gezichten van collega's."

DUURZAAMHEID

Klepp zegt dat de mindere kwaliteit van de goedkope batterijvarianten uit Azië op gespannen voet staat met het duurzame en verantwoorde beleid dat afnemende bedrijven en hun aandeelhouders tegenwoordig nastreven.

"De impact van een kapotte batterij kan ernstig zijn, voor mensen in de fabrieken en voor kopers. Denk aan een kind dat speelt met een oordopje en hem stuk maakt. Dat is potentieel een enorm risico voor afnemers als Apple en Samsung die strikte gedragscodes hebben."

Varta heeft zelf ook een naam hoog te houden. Het heeft een bijzondere geschiedenis die terug te voeren is tot 1887. Maar van het vroegere Varta is maar een deel over. In oktober 2017 werd het nieuwe Varta, dat zich specialiseerde in microbatterijen, naar de beurs gebracht.

MICROBATTERIEN

De batterijtjes komen niet alleen terecht in draadloze smartphoneoortjes, maar ook in gehoorapparaten, autosleutels, gereedschap, camera's en horloges. Varta maakt twee soorten microbatterijen. Enerzijds zijn dat de lithium-ionbatterijen voor draagbare apparaten zoals de AirPods. Anderzijds zijn het de simpele koolzinkbatterijen voor hoortoestellen.

Terwijl de grote spelers uit de markt van microbatterijen stapten, sloeg Varta juist een groeipad in, zegt Van der Horst. "Met koolzinkbatterijen voor hoortoestellen vergrootte Varta het marktaandeel van 5 naar 50 procent. Het is een standaardtechnologie maar het is een prima business. De wegwerpbatterijen die maximaal tien dagen mee kunnen, zullen niet snel verdwijnen, want de opticiens van de hoorapparaten leven ervan."

De Duitse zakenbank Berenberg wijst erop dat de veroudering van de bevolking in het westen een van de megatrends is waar Varta van profiteert. Ongeveer een vijfde van de omzet en een derde van de winst van Varta komt uit de verkoop van relatief goedkoop te vervaardigen batterijen voor energie slurpende gehoorapparaten.

"De wegwerpbatterijen voor gehoorapparaten zijn de *cash cow* voor Varta", zegt Klepp. "Maar de lithium-ionbatterijen uit hun entertainment-divisie leveren de beste marges." Het orderboek puilt nu al uit. Nieuwe partijen maken hun entree met oordopjes: Google, Microsoft en Amazon.

"Varta bevindt zich in een benijdenswaardige positie", aldus de analisten van Berenberg. "Het bedient alle grote koptelefoonproducenten. De toekomstige groei zal worden aangedreven door een wildgroei van draadloze oordopjes en de hogere penetratie van de batterijtjes."

STERKE VRAAG

Varta verwacht vanaf 2022 meer dan 150 miljoen van deze lithium-ionbatterijen per jaar te gaan produceren. De investeringen in de productiecapaciteit zijn opgevoerd om aan de sterke vraag te voldoen.

Klepp zegt dat het effect van Apple als grote afnemer van Varta-batterijen pas de komende kwartalen echt zichtbaar wordt. "Ik denk dat de onderneming veel te conservatief is met haar eigen prognoses."

Varta maakt de meeste productiemachines zelf, ook hier *Made in Germany*. Ze zijn sterk geautomatiseerd. "Varta maakt 1,4 miljard koolzinkbatterijen met tien werknemers", zegt Van der Horst. "Ze hoeven maar aan twee schroeven te draaien en de productie wordt opgeschaald."

Maar hij waarschuwt dat deze massaproductie veel lastiger is met lithium-ionbatterijen voor de oordopjes. "Die machines zijn veel duurder. Varta zal dus fors moeten investeren. Daardoor zal de *return on capital* terugvallen. Maar dat lijkt nu niemand te interesseren."

'DIT IS NOG MAAR HET BEGIN VOOR VARTA'

Stephan Klepp, analist Commerzbank

