



ven in de fietsenbranche besteedt Accell een relatief groot deel van de omzet aan onderzoek en ontwikkeling. Op basis hiervan zou verwacht mogen worden dat Accell verder marktaandeel kan winnen als gevolg van innovaties.

De omzet die Accell afgelopen jaar realiseerde, bedraagt 986,4 miljoen euro, het bedrijfsresultaat 58,5 miljoen euro. De beurswaarde is nu ongeveer 500 miljoen euro.

Met een rendement op het geïnvesteerde kapitaal van 15,3 procent is Accell hoger dan gemiddeld winstgevend. Dat terwijl Accell met een Earnings Yield van 9,3 procent momenteel juist lager dan gemiddeld gewaardeerd is.

UITSTEKEND TRACKRECORD

Meerdere structurele trends maken dat Accell de wind eigenlijk voortdurend in de rug heeft. Het gaat hierbij onder meer om trends op het gebied van mobiliteit, milieu, vergrijzing, gezondheid, duurzaamheid en het stimuleren van fietsgebruik door overheden als alternatief middel van vervoer. Bij mooi weer worden meer fietsen verkocht en daarom is het verstandig de geografische spreiding te vergroten, zodat het bedrijf minder gevoelig wordt voor een slechte zomer in een specifieke regio. Dat doet Accell door overnames en daarmee heeft de onderneming een uitstekend trackrecord opgebouwd.

Naast de sportieve fietsen blijven in het bijzonder ook de elektrische fietsen een interessante groeiemarkt voor Accell. Ook in Duitsland zijn deze fietsen erg populair en in dit land zag Accell de omzet afgelopen jaar met 16 procent stijgen, en dat was vooral dankzij de relatief dure elektrische fietsen.

Een duidelijk aandachtspunt betreft Accells afhankelijkheid van de consumentenbestedingen, vooral in Noord-Europa waar Accell veruit het grootste deel van de omzet behaalt. In economisch onzekere tijden stellen consumenten de aanschaf van een dure (elektrische) fiets nogal eens uit. Goedkope fietsen geïmporteerd uit Azië zijn dan belangrijke concurrenten. Accell richt zich echter op het midden- en bovensegment van de markt terwijl de uit Azië geïmporteerde fietsen vooral concurreren met het aanbod aan de onderkant van de markt. Het is echter te verwachten dat ook de Aziatische fietsen van steeds betere kwaliteit worden, waardoor de druk van de concurrentie toeneemt.

DEGELIJK MANAGEMENT

Het management van Accell let goed op de kosten en komt regelmatig met mooie overnames voor de dag, zonder daarvoor dan heel hoge prijzen te betalen. Het verloop is niet groot: de huidige bestuursvoorzitter René Takens (1954, totale jaarvergoeding 907.152 euro) zit sinds 1999 op zijn post. Voordat hij bij Accell aantrad, was Takens werkzaam als algemeen directeur Italië voor voedingsmiddelenconcern CSM. Takens studeerde werktuigbouwkunde aan de Universiteit Twente.

Ik zie structurele trends waar Accell al jaren van profiteert de komende jaren onverminderd aanhouden. Dit, in combinatie met de bovengemiddelde winstgevendheid en de bescheiden waardering, maakt dat ik Accell als een aantrekkelijk aandeel beoordeel dat in een goed gespreide beleggingsportefeuille beslist niet misstaat.

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 bekende koers-winstverhouding.

ACCELL DOET HET SINDS 2012 IETS BETER DAN DE AEX, EN GEEFT OOK NOG MEER DIVIDEND

