

ACCELL ZIET HET ZONNIG IN

Gezonder leven, een schoner milieu en de vergrijzing zijn duurzame trends waar fietsenfabrikant Accell ook in recessietijd van profiteert.

TEKST: PETER SCHUTTE (FREELANCEJOURNALIST)

Evenals bij de vorige recessie begin deze eeuw, laat het Friese Accell zien ook te kunnen groeien in tijden dat de economie minder draait. Voor dit jaar gaat de onderneming weer uit van winstgroei. De kracht van Accell is gelegen in zijn positionering in het hogere en mid-densegment van de markt, waar het met sterke merken als Batavus, Koga, Sparta en Lapierre actief is. Mensen blijken bereid de portemonnee te trekken voor een kwalitatief goede fiets.

Hoewel beleggers vaak sceptisch zijn geweest, met diepe koersdalingen en uiterst lage waarderingen tot gevolg, heeft de beurskoers uiteindelijk toch altijd de winstontwikkeling gevolgd. Bezien over de afgelopen tien jaar behoort het aandeel Accell zelfs tot de beste beleggingen van de Amsterdamse beurs. Gecorrigeerd voor een aandelensplitsing is de koers in tien jaar tijd verachtvoudigd van 3,54 euro per ultimo 2000 tot 29,17 euro per eind 2009. De winst per aandeel is in die jaren opgelopen van 0,52 euro in 2000 tot 3,30 euro het afgelopen jaar. De koersstijging komt boven op het jaarlijkse aantrekkelijke dividendrendement van gemiddeld 5,4 procent.

Dergelijke rendementen zijn alleen mogelijk omdat de markt de prestaties van Accell telkens heeft onderschat en dus achteraf bezien een te lage waardering aan het aandeel heeft toegekend. Uitgaande van 10 procent winstgroei, wordt op de huidige koers van 33 euro 9 keer de voor dit jaar verwachte winst betaald en bedraagt het mogelijke dividendrendement meer dan 5 procent. Dat maakt het aandeel nog altijd niet duur, zeker afgezet tegen het uitstekende trackrecord en de getoonde recessiebestendigheid.

Echter, ook voor Accell biedt het verleden geen garantie voor de toekomst. De concurrentie wordt namelijk steeds sterker en de consumptieve bestedingen blijven een onzekere factor.

Accell boekte over 2009 een winstgroei van 15 procent tot 32,7 miljoen en een vrijwel volledig autonome omzetgroei van 6 procent tot 572,6 miljoen euro. Nederland was het afgelopen jaar goed voor 41,3 procent van de omzet, gevolgd door Duitsland (24,9%) en Frankrijk (10%). De overige EU-landen genereerden 15,8 procent van de totale omzet en 8,0 procent kwam uit de rest van de wereld, met name de Verenigde Staten.

Internationalisatie is voor Accell van groot belang omdat de Nederlandse markt

stabiliseert. In Nederland bedroeg de omzetgroei het afgelopen jaar dan ook slechts 1 procent, terwijl bij onze oosterburen en in Frankrijk de omzet het afgelopen jaar met respectievelijk 14 en 10 procent toenam. De laatste jaren heeft Accell enkele interessante overnames gedaan in het buitenland, een juiste strategie zo blijkt.

FIETSEN MET HULPMOTOR

Accell profiteert natuurlijk ook sterk van de opkomst van de elektrische fiets. Deze zogeheten 'E-bike' is inmiddels al goed voor circa een kwart van de fietsenomzet. Accell is in 2003 in Nederland begonnen met de introductie van de E-bike, maar heeft inmiddels met grote concurrentie te maken. Voortdurende innovatie en een juiste marketingstrategie zijn volgens bestuursvoorzitter René Takens dan ook kritische succesfactoren voor Accell. Dat geldt feitelijk voor het hele productassortiment.

Informatie over gemiddelde verkoopprijzen en verkochte aantallen E-bikes geeft Accell uit concurrentieoverwegingen niet. De winstmarge op een E-bike ligt ongeveer gelijk aan die op een traditionele fiets. De verkoopprijs van een elektrische fiets ligt echter beduidend hoger dan gemiddeld, zodat Accell er minder van hoeft te verkopen om omzet en winst op niveau te houden.

Wel treedt er kannibalisatie op. In Nederland was het afgelopen jaar namelijk sprake van een afnemende verkoop van traditionele fietsen. In eigen land heeft de E-bike per saldo dus niet meer voor veel extra omzet en winst kunnen zorgen. Dat ligt anders in het buitenland. In heuvelachtige landen als Duitsland, Frankrijk en de Verenigde Staten kan een beetje trapondersteuning geen kwaad en wordt de fiets in

