

De kasstroom, die in 2010 negatief was, stijgt in 2011 fors?

“Ja. Het werkkapitaal is ongeveer 30 procent van de omzet. Tot nu toe was het een keer hoog 32, laag 28, vorig jaar was het 34. Door incidenten is het aan de hoge kant. Maar dat loopt er nu uit. We plannen een maand of vier vooruit. Dus als je ziet dat je in november minder uitlevert, corrigeer je dat met je productie voor maart/april. Dat de omzet in 2010 niet groeide zien we als een uitzondering. We groeien in onze bestaande markten met bestaande producten, we blijven naar nieuwe markten gaan en daarnaast kijken we naar acquisities. We zien geen enkele trendbreuk of structurele reden voor de omzetresultaten van 2010.”

Uw winst was vooral hoger door een belastingmeevaller.

“Met de innovatiebox krijg je een lager belastingtarief voor dat deel van de omzet behaald met nieuwe ontwikkelingen. En daarnaast hebben we in Duitsland een financiële constructie opgezet waardoor we daar structureel minder belasting betalen. De belasting blijft de komende jaren laag. Er is nu een regeling die geldt tot 2014, als een kabinet dat niet verandert.”

Groeit de omzet van Accell de komende jaren?

“Ja. Ook autonoom. Maar ik maak niet zo'n streng onderscheid tussen autonoom en acquisitie. Wat telt, is de groei van de winst per aandeel. En hoe die groei precies tot stand komt, met marges die overigens ook niet echt onder druk staan of omzet, dat maakt niet uit. Autonoom is belangrijk voor de organisaties binnen Accell, die kunnen daarmee aantonen hoe krachtig een merk of product is. De meeste markten waarin we opereren groeien licht. Onze merken moeten ervoor zorgen dat ze bij gelijkblijvend marktaandeel licht meegroeien, bij een groter marktaandeel kijken we wat we meer kunnen doen, toegevoegde waarde leveren, zodat het meer groeit dan de markt.”

Doet u het in fietsen beter dan de markt?

“Nee, we volgen de markt redelijk. We proberen dat wel, maar in de ene markt zitten we er wat boven, in de andere eronder. We zijn de laatste jaren wel wat gegroeid, maar er zijn altijd wel een paar producten die

