



Hé, psst, fiets kopen?

Het was een prachtige zomer. Maar toch ook weer niet zo goed, zegt fietsenproducent Accell. En dus zag de maker van Batavus, Sparta en Koga zich genoodzaakt tot een uitverkoop.

Nu gebeurt dat wel vaker. In de herfst- en wintermaanden wordt de collectie voor het volgende jaar ingekocht. Met of zonder mandje? Roze, blauw of zwart? De elektrische fiets doet het sowieso goed. Maar het is altijd een beetje een gok.

Als alles meezit, gaat de opgebouwde voorraad er in de maanden april en mei uit. Op de overgebleven rijwielen wordt vervolgens een nieuw prijskaartje gehangen. Met een beetje geluk worden er dan in de zomermaanden nog een paar gekocht. Wellicht in september, als het nog goed weer is. En dat was het.

Maar het mocht Accell niet baten. In het afgelopen kwartaal moesten 'meer fietsen met korting worden verkocht', schreef het Heerenveense bedrijf in een persbericht. Gevolg: de omzet groeit nog wel dit jaar, het resultaat komt op hetzelfde niveau als in 2015.

Op de beurs begon Accell aan een stevige afvaling. Het handelsvolume was vijf keer zo hoog als normaal. Want de nettowinst in 2015 bedroeg € 32,3 mln. In de eerste zes maanden draaide Accell een winst van € 34 mln. Dus als er geen eenmalige posten opduiken, kijkt Accell aan tegen een verlies in de tweede

jaarhalf van zo'n € 2 mln.

Even schrikken voor beleggers, maar ook dat is geen unicum. Vorig jaar stond er een magere plus van € 400.000 over de laatste zes maanden, in 2014 een verlies van € 1 mln en in 2013 een verlies van € 5,5 mln, als we de cijfers van de afgelopen tweede

jaarhalften op een rijtje zetten. Als ze in de tweede helft

van 2016 in het rood duiken, dan komt dat waarschijnlijk door de hoge kortingen.

Een voorraadverkoop heeft wel een gunstig effect op het werkkapitaal. Fietsen en onderdelen die anders maar liggen te roesten, worden te gelde gemaakt. Er komt cash binnen en dat drukt de nettoschuld.

Nu bedroeg die nettoschuld eind juni 2,7 keer het brutobedrijfsresultaat (ebitda) van Accell. Een verhouding, die door beleggers, analisten en bankiers nauwlettend in de gaten wordt gehouden. De vuistregel bij kredietafspraken is vaak een verhouding van maximaal 3,0.

Maar er is een zogenoemd teller-en-noemereffect. De teller (de nettoschuld) van de breuk daalt, maar als de noemer (het bruto bedrijfsresultaat) door de ramsj-prijzen nog sneller daalt, is Accell van de regen in de drup gekomen. Uit de summiere kwartaalupdate van dinsdag valt niet op te maken of de fietsenmaker te hoge kortingen heeft weggegeven in zijn haast om de voorraden op te ruimen. Het is wachten op de jaarcijfers. Een blik uit het raam leert dat het weer niet meezit. Dus wie weet gaan de prijzen verder omlaag. 'Hé, psst, fiets kopen?'

.....
Bartjens@fd.nl

Nettowinst Accell in mln €

