

Busbouwer Ebusco schiet hoger bij beursdebuut

Ebusco ging vrijdag bij zijn eerste notering bijna 4 procent hoger. Ondernemer Marc Coucke wordt met een investering van zo'n 30 miljoen euro een van de hoeksteeninvesteers in de bouw van e-bussen.

BEN SERRURE EN MARC DE ROO

De Nederlandse bouwer van elektrische bussen Ebusco schoot bij zijn beursdebuut 3,8 procent hoger tot 23,8 euro. De introductieprijs lag op 23 euro, wat het bedrijf op 1,33 miljard euro waardeerde.

Ebusco is een negen jaar oud bedrijf uit het Nederlandse Deurne. Van zijn elektrische bussen rijden er al 350 rond in zeven Europese landen. Onder andere de grootsteden Amsterdam, Frankfurt en München doen een beroep op de bussen van Ebusco. In ons land leverde Ebusco aan Multiobus, een 'pachter' die lijnen uitbaat voor De Lijn rond Tienen.

Het door de voormalige Nederlandse rallycoureur Peter Bijvelds opgerichte bedrijf boekte vorig jaar een omzet van net geen 100 miljoen euro. Daarop boekte het een nettowinst van 16,2 miljoen euro, het viervoudige van een jaar eerder.

In 2021 krijgen de cijfers wel een tik door de pandemie. Die was in 2020 nog niet voelbaar, omdat het orderboek goed vol zat. Maar door de aansprekende onzekerheid van de pandemie waren opdrachtgevers voorzichtig met nieuwe bestellingen, wat de boel deed stikken in het eerste halfjaar van 2021. Daarna boekte Ebusco slechts 5 miljoen euro omzet, 11 miljoen euro minder dan in dezelfde periode van 2020.

Het bedrijf verwacht evenwel niet dat de pandemie het structurele verhaal in de war stuurt. Het is bezig zijn productiecapaciteit - in Deurne in Noord-Brabant en China - op te trekken van zo'n 1.250 naar 3.000 bussen per jaar op de middellange termijn. Dat moet leiden tot een omzet van 1,5 miljard euro.

Ebusco verwacht zijn bussen in de toekomst tegen winstmarges van zo'n 35 procent te slijten, een riante bonus voor een maakbedrijf. De



De bouwer van elektrische bussen Ebusco beleefde vrijdag zijn eerste beursdag in Amsterdam. © EURONEXT

VAN HOOL: 'INTERESSE VOOR EBUSCO TOONT OPMARS E-BUS'

Van Hool uit Lier kijkt met respect naar wat Ebusco doet. 'We zullen het in de toekomst zeker tegenkomen bij offertes voor stadsbussen', zegt een woordvoerder. 'Ook wij zetten in op elektrische bussen en de interesse voor Ebusco op de beurs toont aan dat dat de juiste keuze is. We verkochten elektrische touringcars aan de VS en

leverden tal van trolley- en waterstofbussen aan openbaarvervoermaatschappijen. Alles samen verkochten we al 1.100 bussen op een of ander elektrisch platform. We zijn ook in de running voor het grote stadsbussencontract - volledig elektrisch - van De Lijn. De openbaarvervoermaatschappijen zetten almaar meer in op e-bussen.'

Nederlandse krant Het Financieel Dagblad linkt die uitgesproken rendabiliteit aan de efficiënte manier van produceren.

Bij Ebusco in Deurne bouwen maar 50 van de 216 werknemers aan

de bussen. De meeste werknemers (63) werken in de afdeling die de bussen ontwikkelt. Ebusco laat zijn bussen bouwen in China en alle stukken komen dan als CKD's - zeg maar verpakt in kisten - naar Neder-

land, waar ze worden geassembleerd.

Met de beursgang tankt Ebusco zo'n 300 miljoen euro bij. Dat geld zal deels worden ingezet om de overname van toeleverancier Pondus te financieren, deels om schulden af te lossen en deels om de expansie te financieren.

Het beursdebuut op het Amsterdamse Damrak was enigszins spannend, omdat het beursklimaat er de jongste tijd eerder woelig is. Eerder bleven de e-tailer Coolblue en het energiebedrijf Scholt Energy hun beursgang af wegens het onzekere klimaat. Het callcenterbedrijf Majorel zette wel door, maar kreeg rake klappen op zijn eerste handelsdag.

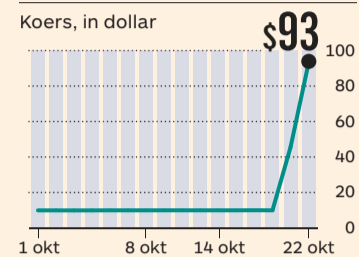
Bij Ebusco is meer zekerheid ingebouwd, omdat een flink deel van de aandelen al bij drie institutionele investeerders geplaatst was. Onder hen een bekende Belgische

naam. De ondernemer Marc Coucke koopt met zijn investeringsvehikel Alychlo 1,3 miljoen aandelen voor zo'n 30 miljoen euro. Ook de investeerder Teslin en de bank ING lieten zich verleiden om een groot pakket aandelen in te slaan, waarmee samen al de helft van het aanbod werd opgeraapt. ING was al langer aandeelhouder van Ebusco.

'Ebusco is een relatief jong bedrijf. De grote uitdaging zal zijn om de geloofwaardigheid bij de klanten vast te houden', is bij busexperts te horen. 'Een van de troeven is dat het bedrijf heel helder, overtuigend en niet-arrogant communiceert. De instap van mensen als Coucke is natuurlijk een belangrijke marketingtool. De beursgang zal die geloofwaardigheid waarschijnlijk nog opkrikken. En zodra je in een land begonnen bent, wordt het gemakkelijker.'

De dag in twee minuten

SPAC EXPLODEERT NA AANKONDIGING FUSIE MET MEDIABEDRIJF TRUMP



De aandelen van het blancochequebedrijf Digital World zijn geëxplodeerd sinds de aangekondigde fusie met Trump Media & Technology. Fans van Donald Trump stoken elkaar op om het aandeel te kopen.

-25%

Snap keldert

De moeder van Snapchat kelderde om 18 uur met 25 procent. Het bedrijf waarschuwde voor de impact van de knelpunten in de toeleveringsketen op de reclameuitgaven. Ook andere sociale-media-aandelen zoals Facebook en Alphabet doken lager.

Intel onderuit op Wall Street

Intel, 's werelds grootste producent van processoren voor pc's en servers voor datacenters, verwacht de komende twee tot drie jaar 6 tot 9 procent lagere marges door de introductie van nieuwe generaties van chipproductietechnologie. Het moet achterstand inlopen en nieuwe technologie is in de beginfase doorgaans minder efficiënt. Het aandeel noteerde om 18 uur 11,2 procent lager.

5 favoriete aandelen van

Sam

Adams TRUNCUS

DE TERUGBLIK



Sam Adams is de hoofdstrategie van de Antwerpse vermogensbeheerder en family office Truncus. Zijn vorige optreden dateert van 24 oktober 2020. Het vijftal staat op een gemiddelde winst van 20,2 procent, exclusief dividenden en omgerekend naar euro. Over dezelfde periode won de MSCI World Euro-index 31,6 procent.

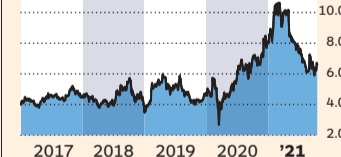
SELECTIE 24 OKTOBER 2020

Koersevolutie, in EUR

Baidu	+37,8%
SGS	+17,4%
Jungheinrich	+12,7%
Smith & Nephew	-5,3%
Coca-Cola Eur. Par.	+38,3%

SOFTBANK

JPY



SOFTBANK

HOLDING

De waarde van de Japanse holding Softbank, nog altijd geleid door oprichter Masayoshi Son, wordt voor een derde bepaald door tech en telecom, voor een derde door Alibaba en voor een derde door Vision Funds (jonge bedrijven in artificiële intelligentie). De holding noteert al jaren met een korting van 50 procent hoewel de transparantie vergroot is (genoteerde aandelen: 87%). De scherpe terugval van Alibaba na de strengere Chinese regelgeving én de druk van de stijgende rente op de waardering van innovatieve bedrijven leiden tot een correctie van 45 procent sinds de piek in maart. Voor wie in China en disruptieve innovatie gelooft, is dit een uitgelezen kans om daarin op een gediversifieerde manier te beleggen.

NN GROUP

EUR



NN

VERZEKERAAR

Het was een druk kwartaal voor de Nederlandse levensverzekeraar NN Group. Hij kocht de Poolse en Griekse activiteiten van zijn Amerikaanse sectorgenoot MetLife voor 584 miljoen euro, nam een belang van 70 procent in de verzekeringsmakelaar Heinen-oord voor 176 miljoen en de groep verkocht haar vermogensbeheerdivisie NN Investment Partners aan Goldman Sachs voor 1,7 miljard. In tussentijd publiceerde de groep ook nog eens puike halfjaarresultaten, wat beloofd werd door beleggers. De waardering blijft een troef want het aandeel noteert aan 0,4 keer de boekwaarde en aan 9 keer de winst. De stijgende langetermijnrente kan een trigger zijn voor het benutten van dat waarderingspotentieel.

HENRY SCHEIN

USD



HENRY SCHEIN

MEDISCH MATERIEEL

Via een gerichte overnamestrategie groeide Henry Schein uit tot de grootste distributeur van medisch materiaal ter wereld met een verwachte omzet van bijna 12 miljard dollar in 2021 bij meer dan 1 miljoen klanten in 31 landen. De focus ligt daarbij op (tand)artsenpraktijken. De marges zijn eerder laag (ebit: 7%), maar stabiel. Efficiëntie van aankoop tot levering is waar het op aankomt. De strategie is even eenvoudig als ambitieus: meer klanten, meer omzet per klant, meer producten met hogere toegevoegde waarde en overnames. Het bedrijf stelde de winstverwachtingen dit jaar al tweemaal bij naar boven. Dat maakt de waardering met 17 keer de winst voor dit kwaliteitsbedrijf nog altijd aantrekkelijk.

REXEL

USD



REXEL

ELEKTRISCHE PRODUCTEN

Rexel is een wereldspeler in de distributie van elektrische producten voor laag- en ultralage spanning. Ondanks de verwachte omzet boven 14 miljard euro in 2021 bedraagt het wereldmarktaandeel slechts 6 procent. De markt is gefragmenteerd, al verschilt de situatie per regio sterk. De markt voor de distributie van elektrische producten voor laag- en ultralage spanning groeit met meer dan 3 procent per jaar. Rexel mikt op een jaarlijkse organische omzetgroei van 0,5 tot 1 procent dankzij extra klanten en producten en meer onlineverkoop. Die groei al aangevuld worden met overnames. In 2023 moet de bedrijfswinstmarge toegenomen zijn tot 6 à 6,5 procent. Het aandeel noteert aan 1,3 keer de boekwaarde en 10,4 keer de winst.

POLARIS

USD



POLARIS

OFFROADVOERTUIGEN

Polaris is de wereldmarktleider voor offroadvoertuigen. Het bedrijf richt zich zowel op recreatieve als op beroepsklanten. Polaris verkoopt ook sneeuwscooters, recreatieve voertuigen voor op de weg, motorfietsen, brommobielen, elektrische voertuigen, auto-onderdelen en boten. Aan al die producten hangt een serieus prijskaartje en de concurrentie is stevig. Dat betekent dat Polaris gevoelig is aan economische cycli. Maar het bedrijf kan teren op sterke merken en heeft een stevig palmares in innovatie en kostenbeheersing. Dit jaar verhoogde het bedrijf al twee keer de verwachtingen, waarbij het reikt op een omzetstijging van 20 procent. De waardering van 12,6 keer de winst is aantrekkelijk te noemen.