

STRUCTUREEL LAGERE GROEI IS GROOTSTE VIJAND BELEGGERS HENKEL

Al voor corona kampten veel consumentenmerken met teruglopende groei. Maar bij Henkel is sprake van complete stilstand. Het Duitse conglomeraat wil fors investeren om groei af te dwingen. Maar heeft het voldoende spierballen om te kunnen wedijveren met snelle groeiers als Unilever en Procter & Gamble?

De weg naar de top is lang als je open en eerlijk bent over al je missers en zeperds. Het maakte de openhartigheid van de begin vorig jaar benoemde Henkel-ceo Carsten Knobel in maart vorig jaar opmerkelijk.

Na een grondige analyse van de kracht en zwaktes van Henkel liet Knobel vlak na zijn benoeming voor de ogen van de beleggingsgemeenschap weten "dat de prestaties recentelijk zijn achtergebleven bij onze ambities en de verwachtingen van onze aandeelhouders".

Uit gesprekken met beleggers zou blijken dat er zorgen zijn over de tanende winstmarges, de almaar dalende omzetgroei en het feit dat het management in het verleden vaak matige prestaties onder het tapijt probeerde te vegen.

En het ergste, althans voor Knobel: er waren ook vraagtekens of de Duitser wel de aangewezen persoon was om de verkoper van wasmiddelen, shampoos en industriële lijmen uit het moeras te trekken.

Knobel was sinds 2012 als cfo betrokken bij alle beslissingen die hij nu "achteraf bezien" als "fouten" bestempelt. "Continuïteit is geen verstandige aanpak als een bedrijf fundamentele verandering nodig

heeft", zo was een overpeinzing van een analist. Het ergste van allemaal: dit speelde zich nog allemaal af in het begin van het jaar, dus voordat corona een wereldwijde pandemie werd.

Wat ging er allemaal mis bij Henkel en wat is de kans dat Knobel het concern weer naar een hogere versnelling kan schakelen?

INVESTEREN EN KRIMPEN TEGELIJK

Knobel laat weten dat "met de wijsheid achteraf" de nadruk te veel lag op efficiency. In Knobels periode als cfo steeg de marge van 14,1 procent in 2012 tot een hoogtepunt van 17,6 procent in 2018. Ondertussen werd beknipt op marketing en innovaties waardoor Henkel

