



ONTSNAPPEN AAN DE CRISIS BLIJKT STEEDS LASTIGER. EN DUS MOETEN TOPMANNEN EERDER AFGEGEVEN WINSTVERWACHTINGEN INSLIKKEN.



THEMA 3: DE WINSTALARMEN

Ontsnappen aan de centrifugale kracht van de crisis blijkt steeds lastiger voor bedrijven. En dus moeten topmannen eerder afgegeven winstverwachtingen inslikken. Voor een echte lange-termijn belegger is een winstalarm misschien niet meer dan ruis, maar toch komt de onheilstijd hard aan.

ter Blenders 1753 was het niet eens de slabakkende economie die voor een tegenvaller zorgde. Het was een Braziliaans dochterbedrijf dat het niet zo nauw nam met de regeltjes. Onterechte omzetten werden bijgeschreven en oninbare rekeningen toch als nog te ontvangen geld opgevoerd. Krap een maand na de met veel tromgeroffel begeleide beurs-

van het vliegwieleffect. Bij sommige bedrijven viel de omzet harder terug dan de kosten. Dit was bijvoorbeeld het geval bij de uitzenders **USG** en **Randstad**. De conjunctuurgevoelige concerns zagen de omzet in het in crisis verkerende Europa hard teruglopen. Als pure Europese speler wordt USG met een omzetterugval van negen procent hard geraakt. Randstad is meer een wereldspeler en zag de lagere omzet in Europa (minus vier procent) gedeeltelijk gecompenseerd worden door hogere omzetten buiten het eurogebied van ongeveer zeven procent [ongeveer een derde van de omzetmix]. Beide uitzenders zagen hun winstgevendheid wat teruglopen. Maar Randstad wil nog eens 70 tot 100 miljoen euro besparen op personeel en kantoren om de margedruk een halt toe te roepen.

Bij navigatie- en softwareconcern **TomTom** blijft de omzet krimpen. In het tweede kwartaal ging het om een fors omzetverlies van 17 procent tot 262 miljoen euro. Het lukt de Amsterdamse onderneming niet om de forse verkoopdaling van navigatiekastjes te compenseren via de verkoop van slimme software en de inbouw van navigatiesystemen. Topman Harold Goddijn lijkt zich hier van bewust en verlaagde de [operationele] kosten in het tweede kwartaal met 14 procent ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Het resulteerde in een bescheiden winst van 8 miljoen euro. Goddijn was positief over de toekomst als informatiebedrijf en wees op deals met Apple en BlackBerry-producent Research in Motion die de omzet een boost moeten geven. Het aandeel klom tien procent na de kwartaalcijfers.

De tegenvallers concentreren zich niet echt op bepaalde sectoren. Gevoelig voor tegenvallers zijn bedrijven die rechtstreeks van doen hebben met de bezuinigende consument, zoals de retailsector. Kwetsbaar zijn ook bouwbedrijven en concerns die sterk afhankelijk zijn van overheidsbudgetten.

Wel lijken grotere beursfondsen vooralsnog beter weg te komen. **Unilever** sleet meer Axe-deodoranten, Dove-zeepjes en andere verzorgingsproducten, met dank aan de opkomende markten. In Europa is het niet in alle landen feest. Dat merkt technisch dienstverlener **Imtech**, dat ondanks tegenwind in de Benelux en Spanje solide cijfers liet zien, met dank aan Duitsland. Daar harkt Imtech ruim 40 procent van de bedrijfswinst binnen. Ook **Wolters Kluwer** en **Nutreco** draaiden aardig. Bij koffie- en theebedrijf **DE Mas-**

NOODSEINEN IN NEDERLAND

De halfjaarrapporten van Nederlandse beursfondsen zijn niet om over naar huis te schrijven. De vooruitzichten kunnen zelfs zo mistroostig zijn, dat bedrijven een winstwaarschuwing uitsturen. Wie op het Damrak deed dat al?

DSM

DOUWE EGBERTS

KENDRION

SLIGRO

TENCATE

BALLAST NEDAM

WERELDHAVE