

DE LESSEN

Welke conclusies moeten beleggers nu trekken uit de eerste tranche aan cijfers halverwege het jaar?

Voor de korte termijn is het speuren naar aandelen die lang droge voeten kunnen houden in zware economische tijden.

Bedrijven dus die een sterke marktpositie hebben, beperkte dreiging ondervinden van concurrenten en een goede financiële huishouding hebben met relatief weinig schuld.

THEMA 3: DE WINSTALARMEN

gang moest bestuursvoorzitter Michiel Herkemij het gesjoemel opbiechten. Het verwachte nettoresultaat voor het eind juli afgesloten boekjaar 2012 krijgt een optater van 45 tot 55 miljoen euro, zo'n kwart van de door marktvorsers verwachte winst. Ook kunnen de cijfers over de boekjaren 2009 tot 2011 de prullenbak in. In Brazilië is DE met merken als Pilão, Damasco en Moka net als in Nederland, België en Denemarken marktleider.

Bij beleggers sloeg de onheilstijding in als een bom. Zo'n 350 miljoen euro aan beurswaarde ging in een eerste reactie in rook op.

VEER LATEN

Ruim twee weken voor het tumult rond DE was **Sligro** het eerste beursfonds dat in het halfjaarcijfersseizoen verwachtingen naar beneden moest bijstellen.

Een licht stijgende omzet tot 1,2 miljard euro en een hoger marktaandeel [plusje van twee procent] konden niet voorkomen

dat de uitbater van 130 supermarkten (EMTÉ) en 45 groothandels (Sligro en Van Hoeckel) een flinke veer moest laten. Vooral bij de supermarkten is het centenwerk tot en met en komt de gevarezone angstvallig dichterbij.

Door 'ongunstige economische vooruitzichten, verwachte omzetdruk en felle prijsconcurrentie' komt de jaarwinst volgens bestuursvoorzitter Koen Slippens bovendien nog maar maximaal uit op 65 miljoen euro (2011: 78 miljoen euro). Het nettoresultaat in de eerste zes maanden was met 26 miljoen euro ruim 22 procent minder dan in dezelfde periode van 2011. En, een dieptepunt ten opzichte van dezelfde periodes in de laatste vijf jaar.

Met een groothandel die marktleider is en de in de verdrukking zittende supermarkten hangt Sligro nu uit het lood.

NIET CRISISBESTENDIG

Ook bouwbedrijf **Ballast Nedam** bracht beleggers slecht nieuws. Terwijl collega-bouwers **Heijmans**

en **Bam** eerder al met winstwaarschuwingen strooiden, kon Ballast-topman Theo Bruijninx lang pronken met de crisisbestendigheid van zijn bouwconcern. Tot half juli, toen ook Ballast Nedam moest buigen voor de economische malaise. Over 2011 bedroeg de winstmarge (ebitmarge) op concernniveau 1,4 procent, de eerste jaarhelft was dat gehalveerd. Voor drie van de vier onderdelen ging de jaarprog-

nose naar beneden. 'De volumes gaan omlaag en de prijzen staan onder druk. Het is en en', aldus Bruijninx, die ook aangaf de marges niet snel te zien verbeteren. Een abrupte ommezwaai. Twee maanden eerder gaf hij nog aan dat de winstgevendheid zou kunnen verbeteren omdat oude projecten, die tegen een break-even opbrengst waren aangenomen, uit de portefeuille lopen.

WINSTALARM OVER DE GRENS

Europa ligt in de lappenmand. Om de gevolgen van die Europese schuldencrisis beter in te schatten is een blik op de cijfers van bedrijven buiten de eigen landsgrenzen aan te raden. Ook daar was het resultaatenseizoen geen onverdeeld succes. Welke ronkende namen moesten met de billen bloot en prognoses terugschreeven?

PROCTER & GAMBLE
[was- en verzorgingsproducten]

UPS
[internationale pakketbezorger]

DANONE
[zuivel, water en babyvoeding]

SONY
[elektronicaconcern]

SHARP
[elektronicaconcern]

ALCATEL LUCENT
[telecommunicatie]