

ebita, daalde vorig jaar op diezelfde proformabasis met 62 procent. De omvangrijke kostenbesparingen die Randstad vorig jaar wist te realiseren – sluiting van 21 procent van de vestigingen en reductie van maar liefst 24 procent van het eigen personeel – konden de negatieve effecten van de dramatische omzetzaling niet compenseren.

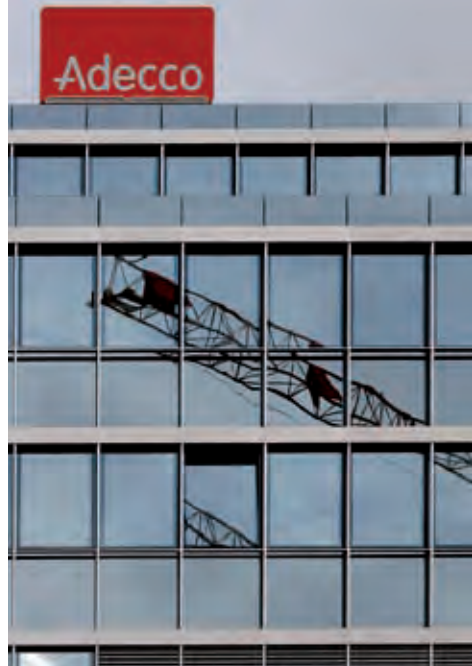
Een klein lichtpunt was dat de omzetzaling in de loop van het jaar minder scherp werd. Van nog 37 procent in het eerste kwartaal via respectievelijk 33 en 28 procent in het tweede en derde naar 19 procent in het laatste kwartaal. In het eerste kwartaal van dit jaar brak de zon weer door, dankzij een herstel van de Amerikaanse en Duitse uitzendmarkten. De omzetgroei in beide landen (respectievelijk 6,7% en 10,3%) ging gepaard met forse verbeteringen van de operationele marge. Bovendien werd de winst niet langer gedrukt door kosten in verband met de integratie van Vedior, die al met al voorspoediger is verlopen dan werd verwacht.

RELATIEF IETS GUNSTIGER

De ontwikkeling bij Adecco loopt sinds 2008 in grote trekken parallel met die bij Randstad. De omzetten over de acht kwartalen in 2008 en 2009 vertonen eenzelfde patroon. De grootste klappen vielen eveneens in 2009, waarbij de omzet in de eerste drie kwartalen met respectievelijk 28, 32 en 28 procent daalde. Ook hier in het vierde kwartaal enige verlichting met een omzetzaling van 18 procent.

Over het hele jaar liep de omzet terug met 26 procent van 19,9 tot 14,8 miljard euro, waarbij de winst daalde met 98 procent van nog een half miljard euro in 2008 tot slechts 8 miljoen euro in 2009. Aangetekend moet worden dat in dit resultaat 236 miljoen euro aan afboeking (impairment) en amortisatie van goodwill is begrepen. De operationele marge, gedefinieerd als ebita in procenten van de omzet, daalde over het hele jaar met 1,8 procentpunt tot 2,7 procent. Bij Randstad was deze marge in hetzelfde jaar gedaald met 2,1 procentpunt tot 2,5 procent. Ook Adecco heeft in 2009 fors in de kosten gesneden. Het personeelsbestand daalde ten opzichte van ultimo 2008 met 20 procent tot iets meer dan 28.000 en het aantal kantoren met 16 procent tot 5.500.

De relatief iets gunstiger ontwikkeling bij Adecco in 2009 moet worden toegeschreven aan het feit dat Adecco met name in de sector van uitzending van professionals wat beter scoort in medische, technische en it-functies. Ook in het eerste kwartaal



van dit jaar was het winstherstel bij Adecco iets markanter dan bij Randstad, hoewel de autonome omzetzaling met 1 procent identiek was. De ebitamarge kwam uit op 2,8 procent tegen 2,5 procent bij Randstad.

Op het niveau van de nettowinst doet Randstad het, dankzij een goede belastingplanning en een daarmee samenhangende aanmerkelijk lagere belastingdruk, systematisch beter. De geografische spreiding van de omzet loopt niet veel uiteen. Adecco is met 30 procent van de omzet wat sterker in de eigen thuismarkt vertegenwoordigd dan Randstad die 20 procent van de omzet in de Nederlandse markt behaalt.

De Nederlandse uitzendsector reageert doorgaans wat trager op de conjuncturele ontwikkeling dan de Franse uitzendmarkt die in het eerste kwartaal een opmerkelijk herstel liet zien, terwijl de Nederlandse uitzendmarkt nog kromp. In de volgende

kwartalen zullen de verschillen tussen beide markten waarschijnlijk worden gladgestreken. Volgens de laatste gegevens van de ABU nam het aantal uitzenduren in de Nederlandse uitzendmarkt in de vier weken tot 23 mei met 9 procent en de geldomzet met 8 procent toe. Alleen de uitzending in het administratieve segment daalde nog. Opmerkelijk was daarentegen de forse stijging van 30 procent van het aantal uitzenduren in de industrie.

NAUWELIJKS VORKEUR

Beide bedrijven zijn de laatste twee jaar opmerkelijk veel op elkaar gaan lijken en door de overname van Vedior is qua omzet de onderlinge afstand behoorlijk verkleind. Op basis van de omzet van het eerste kwartaal was Adecco nog wel 30 procent groter dan Randstad. Beide hebben effectief op de recessie gereageerd met omvangrijke kostenreducties. Ook geografisch en qua productmix zijn de verschillen nog maar gering.

De strategische ambities zijn eveneens opvallend gelijklopend. Beide willen groeien in vooral de uitzending van professionals in sectoren als it, gezondheidszorg, juridische sector en accountancy waar de hoogste winstmarges te realiseren zijn. Randstad, die op termijn wil terugkeren naar een ebitamarge tussen 5 en 6 procent, geeft aan dat de nagestreefde marge in de uitzending van professionals tussen 10 en 15 procent ligt. Adecco streeft naar een genormaliseerde overall ebitamarge van 5,5 procent.

Via gerichte overnames streven ze ernaar hun positie in het professionele segment uit te breiden. Bij beide uitzendorganisaties maakt deze activiteit circa 20 procent van de omzet uit. Adecco kon in 2009 in deze activiteit met de Amerikaanse MPS Group nog een belangrijke overname doen. Voor dit snelgroeiende bedrijf met een omzet

