

GROTE OVERNAME KAN SLIGRO HELPEN

In de afgelopen tien jaar is de winstgevendheid van Sligro niet zo laag geweest. Voor 2011 ziet de markt er niet veel beter uit. Groei via een majeure overname lijkt de aangewezen weg.

TEKST: PETER SCHUTTE

Sligro verraste de beurs in negatieve zin met een daling van de jaarwinst. Natuurlijk waren er verklaringen, zoals eenmalige integratiekosten van 10 miljoen euro en het feit dat 2009 een week extra telde. Dat neemt niet weg dat onderliggend de business onder druk staat. Op een met 1,3 procent gestegen omzet van 2.286 miljoen, werd over 2010 een bedrijfsresultaat behaald van 90,9 miljoen euro, 7,4 procent lager dan in 2009. De operationele marge daalde van 4,3 procent tot slechts 4,0 procent. Voor een dergelijk lage winstgevendheid moeten we terug naar de jaren 2001 en 2000.

Feitelijk daalt de winstgevendheid van Sligro al sinds 2006 (marge 5,4%) onafgebroken. Onder aan de streep bleef over 2010 een nettowinst over van 70,2 miljoen euro (1,59 euro per aandeel), tegen nog 74,3 miljoen euro (1,68 euro per aandeel) het jaar ervoor. Omdat analisten op een vlakke ontwikkeling van bedrijfsresultaat en nettowinst hadden gerekend, daalde het aandeel met dik 6 procent. Een grote koersuitslag voor een bedrijf dat actief is in de als defensief te boek staande voedingssector. De koersval zal ook zeker van doen hebben met de magere vooruitzichten die het familiebedrijf uit Veghel voor dit jaar schetst.

HARDER GEGROEID DAN DE MARKT

In zowel Foodservice (twee derde van de concernomzet) als in de supermarkttak wist Sligro het afgelopen jaar 4 tot 5 procentpunt harder te groeien dan de markt. In Foodservice, de groothandel die via zelfbediening en bezorging onder meer levert aan horeca, pompstations en mkb-bedrijven, is het marktaandeel het afgelopen jaar gestegen van 17,4 procent tot 18,2 procent. Een



marktaandeel dat bereikt wordt met een omzet van dik 1,5 miljard euro. Sligro is daarmee onbetwist marktleider. De Nederlandse foodservicemarkt wordt beheerst door vijf grote spelers: Sligro, Lekkerland, Brouwers, Deli XL en Metro. Samen hebben deze partijen twee derde van de markt in handen. Het afgelopen jaar heeft Sligro vooral marktaandeel van Lekkerland en Brouwers afgesnoept. Het winnen van marktaandeel staat duidelijk niet garant voor een hogere winst. Sterker, Sligro heeft zelf stevig met het prijswapen gewapperd om zijn marktpositie te versterken. Vraag is of dat strategisch handig is. Feitelijk verpest het bedrijf zo de eigen markt. Uiteraard hoopt Sligro dat er

slachtoffers gaan vallen en dat het eventueel via goedkope overnames de positie verder kan versterken. Gezien de margedruk in de markt moet het natuurlijk niet te veel betalen. Vooral bij Foodservice heeft Sligro al enkele jaren hinder van een terughoudende consument die minder vaak uit eten gaat en minder koopt bij tankstations. De afgelopen twee jaar is de foodservicemarkt met 8 procent gekrompen. Sligro weet als enige in deze markt dan nog weliswaar autonome groei te laten zien, maar het bedrijfsresultaat van Foodservice daalde het afgelopen jaar met liefst 16 procent tot 78 miljoen euro, waardoor de operationele marge terugviel van 6,1 procent tot 5,0 procent. Onderliggend is de terugval minder, omdat er nogal wat kosten zijn gemaakt om de organisatie te optimaliseren.

RUIMTE OM TE SHOPPEN

Met een eigen vermogen van 500 miljoen euro en een solvabiliteit van 53 procent heeft Sligro genoeg financiële ruimte om te shoppen. De laatste grote overnames in Foodservice zijn al weer enige tijd geleden. In 2004 werd Ven gekocht (jaaromzet destijds 235 miljoen euro) en twee jaar later Inversco (jaaromzet destijds 130 miljoen euro). In 2005 heeft Sligro nog verwoede pogingen gedaan Deli XL over te nemen, dat destijds door Ahold in de verkoop werd gedaan. Sligro greep er toen echter naast. Een grote vis als Deli XL, marktaandeel 11 procent, is te behappen voor Sligro. Het gaat dan wel om een toevoeging van circa 40 procent aan de concernomzet.

Directievoorzitter Koen Slippens spreekt over pittige marktomstandigheden. De foodservicemarkt zal waarschijnlijk niet verder krimpen, maar het herstel zal naar