



pen liggen. Zowel PF als het Leerdamse kristalbedrijf leden in 2008 en 2009 een nettoverlies. De bedrijven kampten met een teruglopend toerisme, vooral als gevolg van de aanhoudend zwakke Amerikaanse dollar. Kempens & Begeer wist in 2009 wel een behoorlijke resultaatverbetering te realiseren van 395.000 euro tot bijna een half miljoen euro. Het jaar 2009 eindigde voor de groep als geheel met een nettowinst van 87.000 euro, geholpen door een belastingbate van 77.000 euro. Het jaar 2009 zou volledig in het teken hebben gestaan van de integratie, zo wordt gezegd in het jaarverslag over dat jaar. Dat mag zo zijn, maar dat hoeft toch niet te betekenen dat de onderneming nauwelijks winstgevend is. De nasleep van de crisis gaf de directie nog het voordeel van de twijfel.

Het afgelopen jaar was de gang van zaken echter nog veel beroerder. De eerste helft van 2010 leverde slechts een winstje op van 17.000 euro, gelijk aan 2 cent per aandeel. De toeristische markt bleek wel weer wat te zijn aangetrokken, maar in het zakelijke segment zat de klad er nog goed in. Leerdam Crystal zag de omzet in deze periode met liefst 18 procent terugvallen. De consumentenmerken van VKB deden het met een omzetsijging van 2 procent beduidend beter. De directie liet weten in te blijven zetten op het verder ontwikkelen van nieuwe producten en markten met als doel de omzet te verhogen en de kwetsbaarheid van de groep te verminderen. Zo wordt de Chinese toeristenmarkt bewerkt. Aan de omzet lag het niet, wel aan de winstgevendheid.

Het verminderen van de kwetsbaarheid van de organisatie heeft blijkbaar veel meer tijd nodig, want medio december kwam PF met een onheilstijding. De groep als geheel zal over 2010 een aanzienlijk verlies lijden. Oorzaak ligt in het feit dat de reorganisatiekosten bij Leerdam Crystal, nodig om de onderneming af te slanken, veel hoger uitpakken dan voorzien. Wat er precies speelt,

zegt PF niet. Feit is dat het aantal fte's bij het bedrijf wordt teruggebracht van 12,9 naar 5,3. Een ruimschootse halvering van het personeelsbestand dus. Dat zegt wellicht wat over de toekomstverwachting. Verder is de kristalfabrikant operationeel ook in de verliezen geraakt. Een grote aderlating voor het bedrijf en zijn strategie.

TIJD VOOR MEER DAADKRACHT

Het nieuwe PF is een combinatie van bedrijven met een rijke historie, maar dat wil nog niet direct zeggen dat dit ook direct tot een hoger resultaat leidt. De ingeslagen strategie lijkt de juiste weg, maar er valt ook zeker wel wat op af te dingen. Het is in de eerste plaats jammer dat PF de potentiële synergievoordelen nooit heeft gekwantificeerd. Het bestuur kan daar dus nooit op afgerekend worden. De overname van Leerdam Crystal geeft weliswaar diversificatie van het assortiment en grotere distributiemogelijkheden, de conjunctuurgevoeligheid van het geheel lijkt er niet door te zijn teruggebracht. Wat dat betreft zit er meer ratio achter de overname van VKB.

Verder ontbreekt het behoorlijk aan transparantie. Als beursbedrijf zou PF met veel meer informatie naar buiten moeten komen. Zomaar ineens een enorm verlies aankondigen na eerder lovende woorden te hebben gesproken over de nieuwe strategische stappen is uit den boze. En als er dan gereorganiseerd moet worden, zou het prettig zijn te weten wat dan de beoogde kostenbesparingen zijn, waarom dit nodig is en wat de verwachtingen zijn omtrent de realisatie hiervan. Tot slot mag het bedrijf zijn website weleens actualiseren, die is een beursfonds onwaardig.

Op een laatste verhandelde koers van 9 euro heeft PF een marktkapitalisatie van een kleine 8 miljoen euro. Dat zal nog wel behoorlijk onder de boekwaarde liggen, maar er is meer tijd en vooral meer daadkracht vereist om de waarde van de oude historie boven tafel te krijgen. De economie moet dan ook meer meezitten, want het bedrijf is nog altijd erg conjunctuurgevoelig. ■

EEUWENOUW

De geschiedenis van Porceleyne Fles gaat terug tot 1653, het jaar waarin David Anthonisz van der Pieth een keramische fabriek opzet. De keramische industrie kent vanaf 1800 een bijzonder zware tijd, vooral door de opkomst van concurrent Wedgewood en andere Europese spelers. Rond 1860 mag De Porceleyne Fles zich de enige overgebleven Nederlandse keramische fabriek noemen. In 1904 wordt de rechtsvorm omgezet naar een NV en in 1919 mag het bedrijf de titel Koninklijke gaan voeren. Sinds 1954 staat De Porceleyne Fles genoteerd aan het Damrak.

Circa 150.000 toeristen bezoeken jaarlijks het museum, de fabriek en uiteraard de souvenirwinkel van Porceleyne Fles. Het bedrijf werd steeds afhankelijker van toeristen uit Japan en de Verenigde Staten. De verzwakking van de Amerikaanse dollar en de slechte prestaties van de Japanse economie hebben de afgelopen jaren een zeer negatieve impact gehad op de resultaten. Door twee grote overnames maakt het Delfts blauw nog slechts een zesde van de groepsomzet uit.