

Kostenbesparingen stuwen winsten

Omzetten van Nederlandse beursgenoteerde bedrijven staan in derde kwartaal nog steeds onder druk

Gert van der Have
en Pim Kakebeke
Amsterdam

De Nederlandse beursgenoteerde bedrijven hebben hun winsten in het derde kwartaal met 86% weten op te voeren vergeleken met het voorgaande kwartaal. Zonder zwaargewicht Shell zijn de winsten zelfs ruim vervijfvoudigd.

Hiermee heeft het voorzichtige herstel van het eerste en tweede kwartaal zich versterkt voortgezet. Dit blijkt nu het gros van de beursfondsen zijn resultaten heeft bevestigd gemaakt.

De winstgroei is het gevolg van stevige kostenbesparingen. De omzetten zijn maar met een marginale 2,5% opgelopen. Exclusief zwaargewicht Shell was er zelfs sprake van een daling van de omzet. Autonome groei is er bij de onderzochte bedrijven nog niet.

Per saldo waren de koersreacties op de beurs negatief. Op de dag van de publicatie van de kwartaalcijfers daalden de beurskoersen met 2,5% gemiddeld. De oorzaak ligt niet in te hoog afgegeven winstverwachtingen van analisten, want deze waren gemiddeld genomen correct. Denkbaar is dat beleggers teleurgesteld reageren op de karige uiteenzetting van bestuurders over de toekomstige resultaten. Sinds de crisis geven veel bedrijven geen prognoses meer af.

Deze krant heeft de gepubliceerde kwartaalcijfers onderzocht van 29 van de vijftig grote en middelgrote fondsen. Deze vertegenwoordigen 85% van de totale beurswaarde van de indexbedrijven. Daaruit blijkt dat er bij de investeringen hard op de rem is getrapt. Er is €6,35 mrd geïnvesteerd en dat is 41% minder dan in het derde kwartaal van 2008.

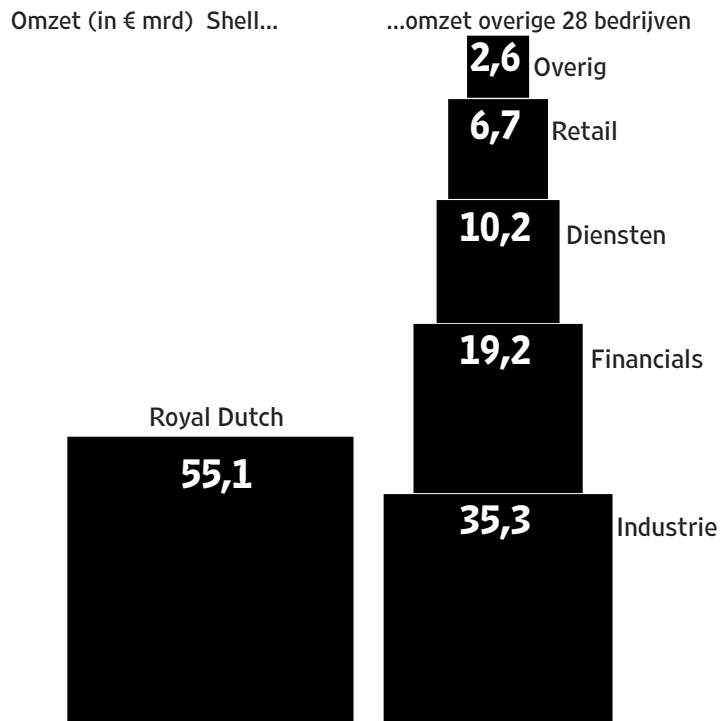
In absolute getallen verdienden de beursbedrijven gezamenlijk €6,33 mrd. Dat is 86% meer dan de €3,4 mrd uit het voorgaande kwartaal, een ruime verdrievoudiging van de €1,8 mrd uit het eerste kwartaal en significant beter dan het €10,4 mrd verlies uit het vierde

Shell en de rest

Welke resultaten behaalden AEX- en Midkap-fondsen* in het afgelopen kwartaal?

Zwaargewicht

Omzet (in € mrd) Shell...



*29 van de 50 fondsen, tezamen 85% van de beurswaarde

PM / Bron FD Research ©fl.

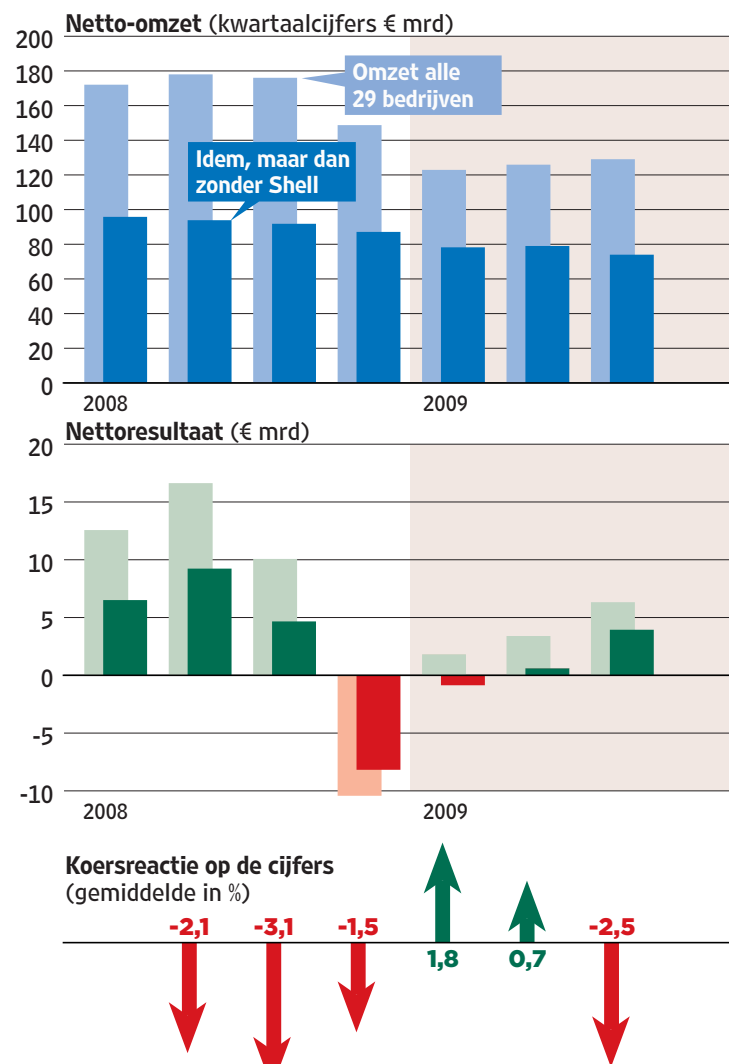
kwartaal 2008.

Om seizoenseffecten te vermijden, vergelijken analisten cijfers vaak met hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Dan komt het afgelopen derde kwartaal er wel slecht uit. Een jaar geleden waren de winsten juist 41% hoger.

Het derde kwartaal van vorig jaar was wel het laatste kwartaal van 2008 waarin het nog redelijk goed ging. In het vierde kwartaal kreeg de crisis in de financiële wereld greep op de 'gewone' econo-

mie. In een aantal gevallen ontstond een ware kopersstaking in bepaalde sectoren zoals in de autobranche. Dat drukte de bedrijven diep in het rood.

Vooral het in Amsterdam genoteerde maar vanuit Londen bestuurde staalconcern ArcelorMittal liet het afgelopen kwartaal een forse omwenteling zien. Het bedrijf sprong van een verlies van €581,5 mln in het tweede kwartaal naar een winst van €663 mln in het afgelopen kwartaal. Topman en



grootaandeelhouder Lakshmi Mittal was een van de weinige ondernemingsbestuurders die eind oktober optimistisch meldden de eerste signalen van een herstel te zien. 'In antwoord op de toegenomen

De resultaten waren redelijk volgens verwachting. De omzetcijfers vielen echter tegen

men vraag hebben we een aantal van onze productielocaties opnieuw opgestart', aldus Mittal.

Een andere gelukkige was Unilever, dat in het derde kwartaal ruim een kwart miljard meerwinst boekte. 'Het is wel hard werken in deze moeilijke marktomstandigheden', lichte bestuursvoorzitter Paul Polman toe. 'Doordat we onze voorraden hebben verlaagd, kunnen we voortaan beter reageren op de marktontwikkelingen. We willen naar een best-in-class-niveau.'

Ook Aegon maakte voor het eerst in vier kwartalen weerwinst. Bankverzekeraar ING scoorde eveneens fors beter.

Shell was duidelijk slechter af in het derde kwartaal. De nettowinst was in euro's omgerekend (het concern rapporteert in dollars) ruim €0,4 mrd lager.

Gemiddeld genomen waren de resultaten redelijk in lijn met de prognoses van analisten. Desalniettemin waren de koersreacties negatief. Vooral bij navigatieleverancier TomTom, zonnecellenfabrikant AMG en voedingsproducent Wessanen daalde de waarde van de aandelen op de dag van de cijferpublicatie stevig. Bij TomTom had dat te maken met het gelijktijdige bericht dat Google zich met navigatie gaat bezighouden.

In andere landen van Europa hadden de analisten de resultaten voorafgemiddeld genomen te laag ingeschat. Van de bedrijven uit de Stoxx 600-index, de leidende Europese aandelenindex, waren de winstcijfers in 34% van de gevallen hoger dan de analistenramingen. In 18% viel het tegen. Inmiddels hebben 311 van de 600 bedrijven hun kwartaalresultaten gepubliceerd, wat overeenkomt met met 63% van de gezamenlijke beurswaarde.

De omzetten van de bedrijven uit de Stoxx 600-index vielen ook tegen, terwijl het dividend grosso modo meeviel vergeleken bij wat de analisten hadden voorspeld. Een en ander blijkt uit een onderzoek van ING. Die tegenvallende omzetten hadden vooral te maken met de sterke euro.

Dat geldt ook voor veel bedrijven uit de Amsterdamse AEX-index. Veel van deze bedrijven hebben activiteiten in de Verenigde Staten, waarbij de verdiende dollars omgerekend in euro's minder waard zijn geworden.

In de Verenigde Staten waren de analisten iets accurater dan in Europa. Van 459 van de 500 fondsen uit de index S&P 500 vielen de resultaten per saldo 16% hoger uit dan de analistenramingen.

