



Slechte crisiscommunicatie van Bekaert eist haar tol

Analisten: Belgacom beste communicator | Ex-winnaars Bekaert, Umicore en Solvay uit de gratie



Bekaert-topmannen Paul Buysse en Bert De Graeve zien hun bedrijf dit jaar vallen uit de top vijf van bedrijven met de beste financiële communicatie.

STIJN DEMEESTER

Belgacom krijgt dit jaar de trofee voor beste financiële communicatie. De prijs wordt jaarlijks uitgereikt door de Belgische Vereniging van Financieel Analisten (BVFA) na een rondvraag bij 68 analisten. De telecomgroep scoorde hoog in drie van de vier categorieën: beste jaar-rapport, beste persberichten en beste website. In de belangrijkste categorie, beste investor relations, blonk de producent van tandwielkasten Hansen Transmissions uit.

Beste financiële communicatie 2011

- 1 Belgacom
- 2 Hansen Transmissions
- 3 Telenet
- 4 Aedifica
- 5 Mobistar

Bron: BVFA

mediain

Opmerkelijk: Bekaert, Umicore en Solvay komen er niet meer aan te pas in de top vijf-lijstjes. Nochtans wonnen Umicore en Bekaert de voorbije twee jaar. Solvay kreeg de award in 2007 en noteert doorgaans hoog in de verschillende categorieën. Wordt de financiële communicatie slechter wanneer het ook economisch tegenzit? Vooral voor de staaltechnologie-groep Bekaert, die knoeide in haar communicatie over de inkomsten uit zaagdraad, is het verleidelijk die conclusie te trekken.

MOEILIJK JAAR

'De afwezigheid van de Bekaerts en Umicores is mij ook opgevallen', zegt Luc Van der Elst, hoofdanalist bij Bank Delen en vicevoorzitter van de BVFA. 'Een sluitende verklaring heb ik niet. 2011 was economisch wel een

Wanneer het slecht gaat, moet een bedrijf net meer communiceren.

moelijk jaar. Ik kan me inbeelden dat het voor die industriële bedrijven veel moeilijker wordt om correct te communiceren, zeker over economische vooruitzichten. De uitslag oogt dit jaar inderdaad zeer defensief.'

'Hoe moet ik dit diplomatisch aanleggen', reageert een analist. 'Ik ben wel wat kritischer geweest dan andere jaren in mijn evaluatie van Bekaert. Voor een analist is het belangrijk dat je inzicht krijgt in wat in het bedrijf aan het gebeuren is. Investeerders houden niet van onzekerheid. Dat Bekaert het de voorbije jaren steeds beter doet dan verwacht, en dit jaar slechter dan verwacht, geeft aan dat analisten moeilijk kunnen inschatten hoe het bij Bekaert draait.'

'Het bizarre is dat een bedrijf net meer en beter zou moeten communiceren wanneer het

Vlerick Brussel vindt onderdak

De Vlerick Leuven Gent Management School heeft deze maand haar intrek genomen in het Manhattan Center aan het Brusselse Rogierplein. De businessschool wil haar derde campus uitbouwen tot een kenniscentrum voor de financiële sector. Vlerick huurt 5.000 m². Oorspronkelijk dacht Vlerick aan het beursgebouw als locatie.

In september 2012 begint Vlerick met specifieke opleidingen voor de financiële sector. In januari begon al een eerste opleiding tot financieel analist die

Vlerick samen organiseert met de BVFA, de Belgische vereniging van financieel analisten. 'De financiële sector is in beweging', zegt Philippe Aspeslagh, de decaan van Vlerick. 'De impact van de regelgeving wordt heel groot. De crisis heeft het belang van risicomanagement aangetoond. Met instellingen als Bank of New York Mellon, Swift en Euroclear hebben we in Brussel een immense knowhow inzake back-officediensten. Daar willen we met onze Brusselse campus voort op inzetten.'

slecht gaat', weet een andere analist. 'Maar doorgaans zie je het tegendeel gebeuren.'

Het mooiste bewijs dat het ook anders kan, is Hansen Transmission, dat er nu ook niet bepaald

vette jaren heeft op zitten. Toch doet Hansen het telkens goed in de rangschikking. 'Hansen noteert in Londen', verklaart Van der Elst. 'Daar leggen de analisten de lat net iets hoger.'



COLUMN

WALDORF

FDR, waar ben je?

De handschoen ligt er. Wie neemt hem op? Wie durft Europa resoluut weg van de afgrond te leiden? De manier waarop José Manuel Barroso zichzelf woensdag naar de voorgrond hees met zijn 'Roadmap to Stability and Growth' was op het aandoenlijke af. De leider van Europa voelde zich terecht een beetje in de hoek gedrongen door al dat weekendgeknelfoes van nationale leiders Merkel en Sarkozy. Maar helaas voor hem: de naam van zijn roadmap klinkt een flink stuk beloftevoller dan de inhoud. Het is een zoveelste nummertje luchtgitaar in anderhalf jaar geesteloos aanmodderen. Terwijl de nood zo hoog is voor begeesterde initiatieven.

Europa heeft een Franklin Delano Roosevelt nodig. Tijdens de presidentscampagne van 1932, op het absolute dieptepunt van de Grote Depressie, toverden de Democraten een wit en uitermate zelfverzekerd konijn uit hun hoed. De knappe Roosevelt werd aanvankelijk als een lichtgewicht weggelachen, maar zijn bruisende campagne op de tonen van 'Happy Days Are Here Again' kon niet schriller afsteken tegen de matte boodschap van de uitgebluste zittende president Herbert Hoover. 'Ander en beter', oordeelde de kiezer en hij stemde massaal FDR naar het Witte Huis. En vandaar naar de legende, als een van de beste presidenten aller tijden.

Roosevelt was nochtans een matige student. Niemand hield hem voor een intellectueel. Zijn ideeën en recepten om de Depressie tegen te gaan hielden zelfs niet altijd steek. Maar niemand maalde daarom. Actie, stoute actie wilden ze. Op zijn allereerste dag als Amerikaans president deed FDR wat Hoover in al die jaren voordien niet durfde: hij sloot alle banken van het land gedurende vijf werkdagen. Tegelijk sprak hij zijn volk rechtstreeks toe over de radio: in een rustige, voor iedereen verstaanbare taal vertelde hij welke harde noten het volk moest kraken om het tij te keren. Het volk volgde hem en het tij keerde. Hij wist zijn land weg van de afgrond te leiden.

De opvallende gelijkenissen met de al even enthousiaste man van de actie Ronald Reagan zal niemand zijn ontgaan. Is zo iets in Europa mogelijk? Laten we eerlijk zijn: de kans is zeer klein. Niet dat we hier geen gretige would-be staatsmannen zouden hebben. Alleen maakt de ultralooze bureaucratie een steile opmars van dergelijke aanpakkers onmogelijk. Onze Europese leiders zijn bijna per definitie compromissfiguren. U kent ze wel, ik hoef hier geen namen te noemen.

U had nog het antwoord te goed op de vraag van gisteren. Drie aandelen vertoefden één dag in de Bel20-index: BarcoNet in 2000, Cumerio in 2005 en Suez Environnement in 2008.

■ In Waldorf spreekt Pierre Huylenbroeck dagelijks een stukje economische actualiteit.



© DELUIS/LEEMAGE

'AB InBev pauzeert na bisnummer'

Bel20 levert 0,6 procent in

BRUSSEL

KURT VANSTEELEND

Na de klim van de jongste dagen haptten beleggers weer even naar adem. De Bel20 verloor 0,6 procent tot 2.180,23 punten. Cijfers uit China velden een streng verdict over 's werelds tweede economie. Zowel

de import als export kwam onder de verwachtingen uit, een signaal dat de Chinese groei hapert.

De bierreus AB InBev steeg 0,4 procent tot 39,45 euro. De jongste tijd staken weer geruchten de kop op over een nieuwe monsterovername. Dit keer circuleert het Zuid-Afrikaanse SABMiller als doelwit. Beleggers redeneren als volgt: InBev ontstond uit de fusie van Interbrew met het Braziliaanse AB-Bev. De Brazilianen voerden met-

EURONEXT TOPPERS & FLOPPERS			
Aandelen		Aandelen	
Galapagos	+6,16%	Dexia	-6,13%
Melexis	+5,26%	Solvay	-4,26%
D'leteren	+4,65%	Spector	-4,00%
Kinopolis	+3,70%	Recticel	-3,81%
Miko	+3,03%	Moury Construct	-3,30%
Devgen	+2,53%	Zenitel	-3,23%
Solvac	+2,33%	Bekaert	-2,86%
Leasinvest	+2,33%	TiGenix	-2,78%
Nationale Bank	+2,20%	Option	-2,70%
Transics	+2,07%	Montea	-2,42%
Invest Offices	+1,63%	Euronav	-2,33%
CMB	+1,56%	Softimat	-2,31%
Wereldhave Belgium	+1,41%	Umicore	-2,11%
Colruyt	+1,29%	Deceuninck	-2,10%
Connect Group	+1,27%	Eckert-Ziegler	-1,89%

een hun beruchte kostenbesparingen door bij Interbrew, wat de winstmotor op dreef hield.

Toen de besparingen begonnen te stokken, deed AB InBev een bisnummer met de overname van Anheuser-Busch. Een Amerikaanse brouwer die notoir slecht was in het op de kleintjes letten en waar

de tandem Carlos Brito (CEO) en Felipe Dutra (CFO) hun besparingsmachine op loslieten.

Nu mikken beleggers op een derde aflevering, met SABMiller in de hoofdrol. 'Niet zo snel', stelt ING-analist Gerard Rijk. Hij woonde een 'marketingseminarie' van SABMiller bij. 'Onze indruk

dat het te vroeg is voor AB InBev voor een bod werd er bevestigd. Grote delen van SABMiller passen gewoon niet in de InBev-filosofie van 'grote markten, grote merken' met potentieel grote synergievoordelen.' SABMiller is een soort 'anti-InBev', met veel focus op lokale markten en heel weinig sterke, globale merken.

'De integratie van het lappen-deken van verschillende kleinere biermarkten in een eengemaakt productieplatform moet nog beginnen', vervolgt Rijk. 'Er is nog een berg werk te verrichten. AB InBev zou ongetwijfeld pas liever een markt betreden als een goed geïntegreerd productieplatform al min of meer in plaats is.'

Rijk denkt dat AB InBev tot nader order blijft focussen op zijn drie prioriteiten. 'Dat moet meer aandeelhouderswaarde creëren dan een complexe opbreekovername van SABMiller.' Die prioriteiten zijn de prijszetting in de VS, de versnelling van de Braziliaanse groei en de expansie op de Chinese markt voor lubekieren.

BEAR & BULL

Hoe Roubini een merk werd

Sinds de kredietcrisis is doempfeet Nouriel Roubini niet uit de financiële pers weg te branden. Het vakblad Institutional Investor brengt op zijn website het beklijvende verhaal hoe een New Yorkse professor economie zich transformeerde tot Dr. Doom, een merk met internationale allure. Roubini Global Economics (RGE), het adviesbureau van Roubini, heeft ruim 85 medewerkers. De firma zou dit jaar

een omzet van 14 miljoen dollar (10,2 miljoen euro) boeken. In 2012 wil RGE 8 procent meer omzet realiseren en in 2013 zelfs 40 procent meer. Maar omzet is niet alles. Dit jaar zou RGE 2 miljoen dollar verlies maken. Dinsdag raakte bekend dat Roubini zijn bureau in de etalage zet. Roubini zelf wilde niet reageren op het verhaal. ■ Vind de link naar het verhaal van Institutional Investor op: www.tijd.be/bbb

