

The Dutch Deloitte CFO Survey Q2 2009

Cautious optimism

Het sentiment onder Nederlandse CFOs verbeterde zienderogen in het tweede kwartaal van 2009: men ziet licht aan het einde van de tunnel, maar verwacht dat het herstel van de economie nog lang zal duren. Het is een goede periode om meer financieel risico te nemen omdat de *funding conditions* nog steeds zwaar zijn.

In het tweede kwartaalonderzoek onder Nederlandse Chief Financial Officers focussen de onderzoekers van Deloitte op drie hoofdthema's: de omstandigheden voor investeringen (*funding conditions*), fusies en overnames (M&A) en de wijze waarop bedrijven omgaan met de naderende H1N1-griepvloed. Voor deze aflevering sprak men met 65 CFOs van grote bedrijven uit branches variërend van vastgoed tot gezondheidszorg.

Funding conditions

De auteurs stellen vast dat de beslissing, begin augustus, van de Europese Centrale Bank om de rentestand ongewijzigd te laten, niet het gewenste effect heeft op de *funding conditions* voor bedrijven. Nog steeds zien de ondervraagden *funding* als duur en moeilijk te krijgen. Zowel lenen van de bank en het aangaan van schulden als het uitgeven van aandelen worden nog als onaantrekkelijk gezien. Het laatste middel (onaantrekkelijk voor 39 procent) wordt overigens minder populair ten opzichte van juni 2009, toen 50 procent dit onaantrekkelijk vond.

Fusies en overnames

De ondervraagden bezien hun eigen financiële toekomst met toenemend optimisme. Hetzelfde beeld duikt op in de Britse CFO Survey. Klaarblijkelijk is men *in control* en heeft men voldoende maatregelen genomen (kostenreducties, extra werkkapitaal) om de toekomst zonnig in te zien. Bijna tweederde (63 procent) van de ondervraagden verwacht de komende twaalf maanden de kasstroom te zien stijgen. Alom is ook de verwachting dat de AEX-index als indicator van de 'papieren' waarde van bedrijven een zwaai omhoog zal gaan maken.

Van de geïnterviewden verwacht 88 procent (Q1: 68 procent) dat de fusie- en overname-activiteiten de komende twaalf maanden intensiever zullen worden. Ook dit beeld komt terug in de CFO Surveys elders in Europa; een duidelijk teken dat het optimisme over de economie toeneemt.

Pandemie

Vanzelfsprekend houdt men in veel bedrijven rekening met een verminderde inzet als dit najaar meer medewerkers dan normaal zullen zijn uitgeschakeld door de griep. Productie en klantenservice zijn gewaarborgd, meent een meerderheid (72 procent) van de CFOs. De influenza zal een kleine negatieve invloed hebben op de omzet, verwacht 45 procent van de ondervraagden.