

Financieel bericht

Internationale conjunctuur

Tegenvallende groei in de VS

In de Verenigde Staten tekent zich steeds duidelijker een groeivertraging af. De Fed verwacht voor het tweede halfjaar een bescheiden groei en de meeste waarnemers gaan voor dit jaar uit van een groei van 2% voor de Amerikaanse economie, met volgend jaar misschien iets meer. In het eerste halfjaar viel de groei tegen. Over het tweede kwartaal werd een groei gerapporteerd van 1,2% waar de markt had gerekend op een groei van 1,6%. Tegelijkertijd werd de groei over het eerste kwartaal naar beneden bijgesteld van 1,9% naar 1,7% en werd de groei over 1989 gecorrigeerd van 3% tot 2,5%. Bij de voorzichtige verwachtingen voor de tweede helft van het jaar speelt mee dat voor oktober nog belangrijke bezuinigingen moeten worden doorgevoerd of belastingen moeten worden verhoogd, daar anders het automatisme van besparingen tot een bedrag van \$ 100 miljard uit hoofde van de Gramm-Rudman wet in werking zal treden. Hoewel de inflatie in juni tegenviel en de prijzen met 0,5% stegen, heeft de Fed de rente op Fed-funds met 1/4% verlaagd tot 8%. Naast de gematigde groei heeft de Fed zich hierbij laten leiden door het feit dat door een restrictiever kredietbeleid van de banken de kredietverlening aan het bedrijfsleven zich matig ontwikkelde. Hierbij speelt ongetwijfeld ook mee dat de winsten bij de bedrijven nog steeds onder druk staan. Een totaalbeeld dat velen verwonderd doet afvragen waarom de koersen in New York zich dicht tegen een recordniveau bevinden.

Hoge groei in eigen land

In eigen land nam het nationaal inkomen in het eerste kwartaal toe met 4,9% ten opzichte van het eerste kwartaal vorig jaar. Het bruto binnenlands produkt groeide in dezelfde periode met 3,2%. Het verschil is gelegen in een verbeterde ruilvoet met het buitenland en een scherpe toename van de netto-inkomsten uit buitenlandse investeringen. De groei van het bbp was voor een belangrijk deel te danken aan de 9,1% hogere bedrijfsinvesteringen. De gezinsbestedingen namen met 3,4% toe terwijl de overheidsinvesteringen met 3,8% stegen. De overheidsconsumptie daarentegen bleef opnieuw vrijwel stabiel. Voor het lopende jaar wordt een stijging van de bedrijfsinvesteringen met 14% voorzien, zo blijkt uit een enquête van het CBS.

Ook de economie van onze Oosterburen ontwikkelt zich zeer voorspoedig, aldus een rapport van het Duitse Ministerie van Economische Zaken. Mede door de eenwording zal vooral de binnenlandse vraag de motor voor de groei zijn. Momenteel zijn de effecten al goed te zien in de op volle capaciteit draaiende bouwsector. Daarnaast bevindt de orderportefeuille van de Duitse industrie zich op een hoog niveau. In Oost-Duitsland daarentegen ziet de industrie zich geconfronteerd met de sterke concurrentie uit het westen, hetgeen onder andere de bekende camaraproducent Practica voor grote problemen plaatst. Daarnaast is de werkloosheid in Oost-Duitsland met 100.000 toegenomen.

Japans handelsoverschot weer omhoog

In Japan is het handelsoverschot voor de tweede keer in veertien maanden weer gestegen. De overige maanden was sprake van een daling. De kans is echter groot dat de trend hiermee wordt omgebogen. De scherp gedaalde yen heeft de concurrentiepositie van Japan immers belangrijk versterkt. Daarbij komt dat de kostprijzen uitgedrukt in Japanse yen zich nog gunstig blijven ontwikkelen. Weliswaar is sprake van relatief hoge loonstijgingen, in de orde van 6%, maar de stijgende produktiviteit kan dit voor een belangrijk deel opvangen. Het hoge investeringsniveau van de Japanse industrie draagt uiteraard sterk bij tot de stijgende produktiviteit. Kleinere bedrijven blijken echter al wat terughoudender met investeren nu de rente in Japan fors is gestegen.

Valuta's en rente

Scherpe bewegingen op valutamarkten

Op de valuta- en rentemarkten was in juli sprake van flinke bewegingen. Het pond ontwikkelde zich krachtig en kon zelfs even het niveau van 3 D-mark passeren. Nu minister Major heeft aangekondigd dat de verwachte daling van de Engelse inflatie tot 5% niet voor medio 1991 zal plaatsvinden worden de speculaties over een zeer snelle toetreding van het pond tot het EMS wat lager ingeschat, hetgeen de stimulans achter een koersstijging gedeeltelijk wegneemt. De dollar moest terrein prijsgeven. De verlaging van de rente op Fed-funds tot 8% en de speculaties over een mogelijke verdere renteverlaging maakt de dollar minder aantrekkelijk voor buitenlandse investeerders. Ook het feit dat de verruiming van de kredietpolitiek door de Fed vrijwel gelijk viel met de teleurstellende cijfers ten aanzien van de inflatie in de maand juni, kwam het vertrouwen van de financiële markten niet ten goede. Overigens bevindt de Canadese dollar zich momenteel ten opzichte van de Amerikaanse dollar op het hoogste niveau in tien jaar. De voornaamste oorzaak hiervoor is het relatief grote verschil in korte rentes op Canadese en Amerikaanse dollars.

Na een tijdelijk herstel moest de Japanse yen weer terrein prijsgeven. Speculaties over een nieuw politiek schandaal speelden daarbij een belangrijke rol. De Japanse yen is daarmee tegenover de dollar weer rond het niveau van 150 beland. Op de internationale kapitaalmarkt werden na een lange tijd van stilte weer enkele leningen met Japanse aandelenwarrants uitgegeven. De belangstelling was aanvankelijk groot, maar toen de aandelenmarkt in Tokio verzwakte viel ook de emissie markt voor warrantleningen weer stil.

Gulden zwak

Binnen het EMS zakte de gulden tegenover de lire en de peseta tot het onderste interventiepunt, waardoor de Ne-

Financieel bericht is ontleend aan de tweewekelijkse publikatie *Beleggen met Van Lanschot* van F. van Lanschot Bankiers N.V. te 's-Hertogenbosch.

Valutakoersen

	1990 hoogste koers	1990 laagste koers	Koers per 2/7	Koers per 30/7
Amerikaanse dollar	1,94	1,82	1,86	1,82
Engelse pond	3,38	3,06	3,27	3,35
Duitse mark (100)	112,95	112,41	112,56	112,74
Zwitserse frank (100)	133,97	122,90	132,84	133,17
Japanse yen (10.000)	133,35	117,49	123,13	122,50

derlandsche Bank genoodzaakt was om de gulden tegenover deze valuta's te steunen. Toen deze actie niet direct het gewenste effect sorteerde greep de Nederlandse Bank naar het rentewapen. Dit kwam tot uitdrukking in een verhoging van het tarief voor speciale beleningen met 0,2% tot 8%. Dit was voldoende om een stijging van de geldmarkttarieven te bewerkstelligen en de positie van de gulden, ook ten opzichte van de Duitse mark, te versterken. De kapitaalmarktrente wist daarentegen licht te dalen waarbij de trend vrijwel uitsluitend bepaald werd door internationale ontwikkelingen. Opvallend daarbij was dat van tijd tot tijd ruime omzetten op de obligatiemarkt genoteerd konden worden. Het rendement op de langstlopende staatsleningen daalde daarbij tot iets onder de 8,75%.

Internationale beurzen

Wall Street veroorzaakt schrik

Na enige tijd dicht tegen het 3.000 niveau te hebben gelegen moest de Dow Jones op maandag 23 juli een forse stap terug doen. Direct na de opening begonnen de koersen te dalen tot een dieptepunt van min 107 punten werd bereikt, waarna een gedeeltelijk herstel optrad. De dagen daarna kon het geleden verlies echter niet worden goedgemaakt, waarmee het 3.000 niveau voorlopig weer buiten bereik lijkt. Factoren die een rol speelden waren de zwakte van de Japanse markt, teleurstelling over het uitblijven van een (verdere) rentedaling en tegenvallende winstcijfers. Reeds enkele maanden werd rekening gehouden met zwakke tweede kwartaalcijfers, maar na de meevaller van IBM was deze vrees wat weggebd. Toen het als groeifonds bekend staande McDonalds echter met tegenvallende cijfers kwam sloeg het sentiment om, met het reeds gemelde resultaat. Ook de resultaten van chemieconcerns bleven in het algemeen achter bij de prognoses. De oliefondsen zoals Mobil, Chevron en Exxon kwamen met goede winstcijfers. Texaco vormde in dit geval een uitzondering. Hoewel de resultaten veelal overeen kwamen met de verwachtingen, waren de olie-aandelen gevraagd als gevolg van de hogere olieprijsen.

Zoals gemeld viel de kwartaalwinst van IBM mee met een toename van 5,2%. Na jaren van teleurstelling is de opgaande lijn weer opgepakt, maar topman Akers stelde dat er dit jaar nog veel te doen is. Naast het verhogen van de interne efficiency en produktiviteit wordt voor volgend jaar de introductie van een nieuwe lijn van computers verwacht, hetgeen zou kunnen bijdragen tot een versneling in de winstgroei in de eerste helft van de jaren negentig. De verkoop van een aantal technologisch minder waardige productiebedrijven zou worden overwogen. In dit verband moet worden gedacht aan produkten zoals elektrische typemachines en toetsenborden. De verkoop zou een belangrijke desinvestering vormen. NCR en Apple kwamen gezien de winstgroei van respectievelijk 4,5% en 25% eveneens met goede kwartaalcijfers. Apple wees

echter op de mogelijkheid van een terugslag in het lopende jaar. Ook Lotus Development plaatste een waarschuwing voor het lopende kwartaal ter gelegenheid van de publicatie van een maar liefst verdubbelde winst over het tweede kwartaal. Digital kondigde een verdere reorganisatie aan.

Een aantal grote Amerikaanse banken meldde lagere winsten, vooral onder invloed van noodzakelijke afschrijvingen op uitstaande vorderingen. Naast de schulden aan de derde wereld worden ook leningen op vastgoed van toenemend belang in deze problematiek.

Tokio zwak

De koersval in Wall Street op 23 juli liet de andere markten niet ongemoeid, maar tot een werkelijke kettingreactie kwam het niet. Dergelijke onverwachte terugslagen op de beurs komen het vertrouwen echter niet ten goede. De Japanse beurs ontwikkelt zich zwak. Op verschillende dagen tuimelde de Nikkei-index met circa 600 punten en inmiddels is de index weer onder de 31.000 gezakt. Hiermee is een flink deel van het herstel dat eerder dit jaar volgde op de scherpe koersval van 39.000 tot 28.000 weer teniet gedaan. De zwakke yen en de vrees voor een verdere stijging van de rente, om de hoge geldgroei onder controle te krijgen, vormden oorzaken voor de verzwakking. Daarnaast werd bekend dat grote Japanse effectenhuizen na de koersdaling van oktober 1987 belangrijke relaties compensaties hebben geboden voor de geleden verliezen. Hoewel wettelijk niet verboden, ondermijnen dergelijke acties het vertrouwen van het brede publiek in de beurs.

De Amsterdamse beurs

Gang eruit

Op de Amsterdamse beurs bereikten veel fondsen in juli nieuwe hoogtepunten. De terugslag van Wall Street op 23 juli maakte echter een abrupt einde aan de hausse die plaats maakte voor een onzekere marktontwikkeling. Ook het feit dat, na jaren van forse winstgroei, dit jaar gemiddeld niet meer dan 5% winstgroei voor de beurs N.V.'s wordt verwacht, vormt geen stimulans, temeer daar de vrees bestaat dat de halfjaarcijfers van een aantal bedrijven mogelijk zullen tegenvallen. De totale winst die de beurs n.v.'s maken zal in 1990 mogelijk zelfs dalen als gevolg van een zwakke ontwikkeling bij een aantal grote ondernemingen.

De opmars van Pakhoed lijkt niet te stuiten. Inmiddels is het f 225 niveau gepasseerd, bijna f 100 meer dan in november vorig jaar werd betaald voor het aandeel. De aangekondigde joint-venture met het Engelse Powell Duffryn vormde een nieuwe stimulans. Hierdoor wordt de chemische opslagcapaciteit in een klap met 1,2 miljoen kubieke meter verhoogd, hetgeen de leidende positie van

Beursindices

	1990 hoogste koers	1990 laagste koers	Koers per 2/7	Koers per 27/7
VS (Dow Jones)	3000	2543	2899	2899
Engeland (FT-100)	2464	2103	2372	2330
Duitsland (Dax)	1969	1774	1915	1920
Nederland (CBS-koersindex)	206	184	198	198
Japan (Nikkei)	38.713	28.002	32.160	30.863
Australië (All Ord)	1714	1435	1497	1578

Pakhoed op de wereldmarkt voor chemische opslag nog verder versterkt. De koersen van de chemie-aandelen AKZO en DSM stonden vooruitlopend op de begin augustus te publiceren halfjaarcijfers onder druk. Met name het bericht van het Britse chemieconcern ICI, dat de winst voor belastingen in de eerste helft van dit jaar met 21% is gedaald, deed de koersen van AKZO en DSM geen goed. Koninklijke Olie maakte daarentegen een scherp herstel door tot circa *f* 150. De stijgende ruwe olieprijs speelde hierbij een belangrijke rol. Weinig bemoedigend waren de berichten van KLM. Reeds eerder was bekend geworden dat de winst zich in het per 31 maart j.l. afgesloten boekjaar teleurstellend had ontwikkeld met een teruggang van *f* 374 miljoen tot *f* 340 miljoen, waarbij het laatste cijfer inclusief *f* 184 miljoen bijzondere baten was. Nu blijkt dat de winstdruk niet incidenteel is. Er is sprake van een toenemende concurrentie, vooral op de transatlantische routes. Verder brachten hogere brandstofprijzen en oponthoud op de luchthavens extra kosten met zich. Ook de ontwikkeling van de valutakoersen vormde een negatieve factor. Omstandigheden die voor een deel niet van incidentele aard zijn. Inmiddels is een omvangrijk plan tot een structurele kostenreductie ontwikkeld. Daarnaast zullen niet-essentiële belangen worden afgestoten. Nedlloyd verloor in korte tijd *f* 10 en daalde tot onder de *f* 70, maar herstelde zich later gedeeltelijk. Bekend werd dat een aantal achtergestelde leningen zullen worden omgezet in aandelen, naarmate de aflossingsperiode voortschrijdt. Daarnaast heeft Nedlloyd de banden met het Franse CGM aangehaald bij de exploitatie van de Noordatlantische routes.

De koersen van de bankaandelen vertoonden weinig beweging, ondanks de belangrijke berichten rond de fusie tussen ABN en AMRO. Deze zal in augustus worden gerealiseerd door middel van de vorming van een holding. Daarna zal direct een omvangrijke emissie van certificaten van preferente aandelen plaatsvinden. Het rendement op deze stukken zal door de koppeling aan dat van staatsobligaties relatief hoog zijn. Deze emissie lijkt de belangstelling voor de gewone aandelen niet direct ten goede te komen. Ook het perspectief van een dit jaar 5% lagere winst per aandeel zal beleggers niet aanspreken. Het rendement op de aandelen benadert echter de 8%, hetgeen relatief hoog is. Macintosh is weer terug bij af. Na het fel bekritiseerde plan voor een management buy-out overwoog HAL een bod uit te brengen, maar daar wordt nu van afgezien. Het resultaat was een scherpe koersreactie, mede omdat Macintosh inmiddels heeft gemeld dat over het eerste halfjaar een verlies is geleden. Voor het hele jaar gaat de directie uit van een onveranderde winst van circa *f* 12,8 miljoen.

Op de optiebeurs zullen een viertal nieuwe klassen worden geïntroduceerd: CSM, Océ-Van der Grinten, Pakhoed en Stork. Het gaat overigens niet om de gebruikelijke optiehandel, maar om een enigszins afwijkende vorm, waarbij onder meer sprake is van andere afloopmaanden. De optiebeurs kwam verder in het nieuws door enkele zeer grote transacties in obligatie-opties die verband hielden met optiestrategieën van institutionele beleggers. Eenmaal ging het zelfs om een onderliggende waarde van *f* 150 mln.

Toeleveranciers aan de automobiellndustrie

De automobiellndustrie vormt een belangrijke pijler van de westerse economie. In Nederland is deze zwak vertegenwoordigd. De autoproduktie staat in geen verhouding tot de landelijke personenautoverkoop. De toeleveranciers aan de automobiellndustrie zijn omvangrijker. In het verleden was de toelevering aan de automobiellndustrie een sterk cyclische activiteit. In de eerste plaats werd dit ingegeven door de schommelingen in de autoverkoop.

Daarnaast werden de dieptepunten soms geaccentueerd doordat de autofabrikanten hun eigen bezetting trachten op te vullen door toeleveranciers (tijdelijk) te passeren. Inmiddels is er in toenemende mate sprake van co-productie. Hierbij worden de toeleveranciers in een vroegtijdig stadium betrokken bij de ontwikkeling van nieuwe producten. Zij moeten dan wel aan hoge eisen ten aanzien van kwaliteit en levertijd voldoen. Afhankelijkheid van de autoverkoop blijft natuurlijk bestaan. Een aantal Nederlandse, ter beurze genoteerde, ondernemingen heeft op deze trend ingehaakt. Het is een heterogeen gezelschap, maar des te meer de aandacht waard, daar de verschillende vertegenwoordigers wel degelijk over beleggingsmerites beschikken.

Gamma Holding

Gamma Holding kwam in 1964 onder de naam Texoprint tot stand uit een fusie van de textielondernemingen Ankersmits Textielbedrijven, Stoomweverij Nijverheid en P.F. Van Vlissingen en Co's Katoenfabrieken (Vlisco). Thans is Gamma Holding een sterk internationaal georiënteerde groep textielondernemingen met een groot aantal vermaarde merknamen. Recentelijk vonden vier overnemingen plaats. Hierdoor is het aanzien van de groep ingrijpend gewijzigd. De spreiding over producten en markten is belangrijk versterkt waarbij de sector toeleveranciers aan de automobiellndustrie vooral aan belang heeft gewonnen. Een in dit opzicht relevante overname betrof dit jaar het Belgische De Witte Lietaer (DWL), Europees marktleider in hoogwaardig huishoudtextiel, maar daarnaast gespecialiseerd in geweven en gebreide stoffen voor de automobiellndustrie. DWL behoort met een Europees marktaandeel van 6% tot de 10 grootste ondernemingen op dit gebied. Naast Europese merken wordt ook aan Toyota geleverd. De omzet van De Witte Lietaer bedraagt circa *f* 160 miljoen, terwijl de winst uit normale bedrijfsuitoefening ongeveer *f* 5 miljoen bedraagt.

In totaliteit is met de recente acquisities van Gamma een bedrag in de orde van circa *f* 350 miljoen gemoeid, terwijl de ondernemingen gezamenlijk goed zijn voor ongeveer *f* 23 miljoen netto winst. De omzet stijgt met bijna *f* 600 miljoen tot circa *f* 1.350 miljoen in 1990. Hiervan zal in 1990 naar schatting 81% in het buitenland worden gerealiseerd, tegenover 75% in 1989. In het algemeen is sprake van een gunstige gang van zaken bij de werkmaatschappijen, waarbij de vraag van de automobiellndustrie naar de Gamma producten de verhoogde capaciteit zelfs te boven gaat. Met de overnemingen zijn in eerste instantie veel kosten gemoeid, maar desalniettemin is voor het eerste halfjaar een winststijging van tenminste 10% in het vooruitzicht gesteld. Voor dit jaar wordt een winst per aandeel van *f* 10,60 verwacht (plus 10%), waaruit *f* 4,35 dividend kan worden betaald. Dit betekent een koers-winstverhouding van nog geen 10 en 4 1/4% dividendrendement.

Nedschroef Holding

Nedschroef is de enige Nederlandse producent van bouten en moeren. De tweede activiteit is de produktie van bouten- en moerenmachines. De producten zijn voornamelijk bestemd voor de automotive industrie. Inclusief de in januari overgenomen Verenigde Schraubenwerke (V.S.W.) bedraagt het omzetaandeel van deze sector meer dan 50%. Daarnaast worden voornamelijk producten geleverd aan de gespecialiseerde groothandel. Meer dan 90% van de omzet wordt in het buitenland behaald. Snelle levertijden en een hoge kwaliteit vormen een belangrijk aspect van het succes van Nedschroef, dat vorig jaar een 40% hogere winst van *f* 6,9 miljoen behaalde uit een omzet van *f* 174 miljoen. Zeker nu snelle levertijden en kleine toleranties (bij de robotmontage) van toenemend

belang worden komt de kwaliteit van het Nedschroef produkt tot zijn recht.

Ook de combinatie van fabrikant van machines voor moeren en bouten en tevens producent van moeren en bouten vormt een waardevol aspect van de onderneming. Dit maakt het immers mogelijk om voortdurend over de meest geavanceerde apparatuur te beschikken. Inmiddels lijkt de afzet van machines sterker te groeien hetgeen aantrekkelijk is gezien de hogere marges die op deze produkten gerealiseerd kunnen worden. Nedschroef blijkt in staat de efficiency voortdurend te verhogen. Ook bij de dit jaar overgenomen VSW (met een omzet van DM 100 miljoen) worden op dit gebied aantrekkelijke kansen gezien. Overigens zal dat pas in 1991 in de cijfers tot uiting komen.

Dit betekent dat na de voor dit jaar verwachte winststijging per aandeel van f 13,77 tot rond f 14,50, de perspectieven zich ook voor 1991 goed laten aanzien. Ondanks een gunstige koersontwikkeling ligt de koers-winstverhouding van de aandelen bij de huidige koers van f 139 onder de 10, bij een rendement van 3,6%. Wel dient de belegger te bedenken dat de handel in de aandelen beperkt is. De verwachte overstap naar de officiële beurs zal de belangstelling voor Nedschroef overigens kunnen stimuleren.

Polynorm

Als toeleverancier voor de bouw en automobielenindustrie is Polynorm in het verleden zeer kwetsbaar voor conjuncturele ontwikkelingen geweest. Door in de automotive sector een verschuiving naar de vervangingsmarkt voor carrosseriedelen te bewerkstelligen is de afhankelijkheid van de autoproducenten afgenomen. Voorts heeft men middels overnames, waaronder Flamco (expansie- en drinkwaterafvoer) voor verdere diversificatie in de bouwsector gezorgd. Tot dan waren de bouwprodukten beperkt tot stalen kozijnen, buitendeuren en roldeuren voor de industrie. Ook heeft Polynorm een sterke internationale spreiding weten te bewerkstelligen. Het beleid is erop gericht Europa tot thuismarkt te ontwikkelen, met op langere termijn de VS en het Verre Oosten als groeikernen.

Een evenwichtige omzetbijdrage van de verschillende activiteiten heeft eveneens veel aandacht. Naast de spreiding in de marktorientatie besteedt Polynorm ook veel aandacht aan het eigen produktie-apparaat. Hier wordt veel geïnvesteerd in automatisering en flexibilisering. Het gevoerde beleid heeft de afgelopen jaren duidelijk zijn vruchten afgeworpen. De afgelopen tien jaar was sprake van een gemiddelde omzetgroei met 11% en een gemiddelde toename van de netto winst met 19%. In 1989 behaalde Polynorm een 18% hogere omzet van f 328 miljoen waaruit eveneens een 18% hogere netto winst van f 16,2 miljoen werd gegenereerd. De financiële ruimte voor verdere acquisities is aanwezig. Daarnaast kan sprake zijn van autonome groei. Vooral Flamco blijkt door de jaren heen een krachtige expansie door te maken. De automotivegroep levert inmiddels aan vrijwel alle belangrijke Europese autoproducenten. De investeringen die de afgelopen jaren hebben plaatsgevonden werken door in de produktiviteit en efficiency. Daartegenover staat dat sommige belangrijke investeringen volledig zijn afgeschreven, waardoor de afschrijvingslast kan dalen.

Voor dit jaar rekenen wij op een winstgroei van f 16,2 miljoen tot ruim f 20 miljoen, hetgeen neerkomt op f 16,50 per aandeel, waarvan f 6 als dividend uitgekeerd kan worden. Voor 1991 kan een verdere doorgroei tot f 18,50 winst per aandeel plaatsvinden. Bij een koers van f 129 levert dit een koers-winstverhouding op van slechts 6,8 bij een dividendrendement van 5,3%. Van de aandelen bevindt zich 60% in vaste handen en hierdoor is de verhandelbaarheid van dit uitstekende beleggingspapier beperkt.

Weweler

Hadden de bovengenoemde drie ondernemingen gemeen dat zij een deel van hun produktie afzetten aan de personenauto-industrie, bij Weweler worden vrijwel alle produkten geleverd aan de vrachtwagenindustrie. Het gaat hier overwegend om veren en veersystemen, waarmee Weweler de afgelopen jaren een forse groei en hoge winsten wist te realiseren. De sleutel tot het succes ligt bij het zelf ontwikkelde luchtveersysteem. Dit produkt kan zich verheugen in een toenemende marktpenetratie. Nederland vormt hierbij een uitstekende thuismarkt, omdat hier inmiddels sprake is van een hoog marktaandeel voor luchtveersystemen. Elders is dit aandeel beduidend lager, maar er heeft wel een goede groei plaats, welke deels verantwoordelijk is voor de stijgende omzet van Weweler. Zo steeg in 1989 het aandeel van de export van 47% tot 56%. Engeland is de belangrijkste afzetmarkt voor de luchtveersystemen van Weweler, hetgeen te danken is aan de overeenkomst met de Engelse assenfabrikant Rubery Owen-Rockwell die op zijn beurt deelneemt in het aandelenkapitaal van Weweler. Hoewel de luchtveersystemen in de afgelopen jaren fors hebben bijgedragen aan de groei van Weweler vormen de traditionele veren nog altijd een belangrijke bron van inkomsten.

Daar waar Weweler zich met de luchtveersystemen als 'Original Equipment Manufacturer' met name richt op de markt voor nieuwe vrachtwagens en bussen, worden de blad- en paraboolveren veel meer voor de vervangingsmarkt geproduceerd. Dit maakt de onderneming minder conjunctuurgevoelig. Weweler heeft de afgelopen jaren een belangrijke toename in omzet en winst gegenereerd. De omzet van f 81 miljoen in 1989 was het dubbele van de f 40 miljoen die in 1986 werd omgezet. De winst steeg in dezelfde periode van f 2,8 miljoen tot f 10,4 miljoen. Aan het eind van 1989 kreeg het bedrijf evenwel te kampen met een terugslag op de Engelse markt. Reeds geruime tijd studeert Weweler op een entree naar de Amerikaanse markt, hetgeen een enorm potentieel voor Weweler zou blootleggen. Hoewel meer Amerikaanse ondernemingen hun diensten hebben aangeboden heeft Weweler in eerste instantie gekozen voor een samenwerking met het Amerikaanse Rockwell. Concrete resultaten lijken echter niet te verwachten voor 1992. Inmiddels groeien de meeste afzetmarkten verder, terwijl eerder dit jaar een nieuwe generatie van het Weweler luchtveersysteem werd geïntroduceerd. Daarnaast wordt de internationale positie versterkt door het verwerven van belangen, in onder andere Frankrijk, op aansluitende terreinen. Enerzijds levert dit de mogelijkheid tot spreiding op, daarnaast krijgt Weweler aldus de beschikking over nieuwe afzetkanalen voor haar veersystemen. De problemen in Engeland, zoals die in de tweede helft van 1989 aan het licht kwamen hebben zich in het begin van dit jaar doorgezet, hetgeen heeft geresulteerd in een circa 10% lagere omzet in de eerste vier maanden van dit jaar. Ten opzichte van de minder goede gang van zaken in de tweede helft van 1989 is echter enige verbetering zichtbaar. Per saldo voorziet de onderneming hierdoor een winstdaling van zo'n 15%, hetgeen overeenkomt met circa f 7,35 per aandeel. Bij een huidige koers van f 82 betekent dit een koers-winstverhouding van 11,1. Op termijn bestaan er nog belangrijke groeimogelijkheden, zeker wanneer de definitieve entree op de Amerikaanse markt kan worden gemaakt. Ook de recent overgenomen Franse handelsonderneming in zware auto-onderdelen, Colaert Stock (omzet 1989: f 35 miljoen) lijkt, na in de tweede helft van dit jaar break-even te draaien, in 1991 bij te gaan dragen aan de netto winst, waardoor Weweler de stijgende lijn uit het verleden weer hoopt op te pakken.