

Motorolas mobiltelefoner taber markedsandele

Mobilforretningen hos Motorola giver underskud, fordi produktudviklingen halter.

nedtur
Af Anders Hagen Hansen, AktieUgebrevet

På Motorolas årlige generalforsamling i begyndelsen af maj genvalgte et flertal af aktionærerne selskabets bestyrelse. Det fik Motorolas aktiekurs til at falde med to procent. Mange investorer solgte ud, fordi de var skuffede over, at milliardæren Carl Ichan, der ejer tre procent af Motorolas aktier, ikke kunne samle støtte nok blandt de øvrige aktionærer til at blive valgt ind i bestyrelsen. Gennem længere tid har Ichan forsøgt at presse Motorolas ledelse til at gen-

nemføre en mere hårdtslående optimering af driften, end den selskabet allerede er i gang med. Ichan har ikke været specielt konkret med hensyn til, hvad han mener, ledelsen bør gøre. Det mest håndgribelige har været en opfordring til bestyrelsen om at fyre Motorolas direktør, Ed Zander.

På grund af Motorolas dårlige økonomi stemte mange utilfredse aktionærer, trods manglen på konkrete handlingsforslag, på Carl Ichan, da han ved generalforsamlingen stillede op til bestyrelsen. Om end det altså ikke rakte til et valg.

Mobilforretningen går dårligt
Det er navnlig Motorolas mobildivision, der går dårligt. Divisionen har indtil videre ikke været i stand til at udvikle en ny telefon, der kan afløse storsællerten Razr. Samtidig er mobilmarkedet præget af hård pris konkurrence. I første kvartal lå Motorolas

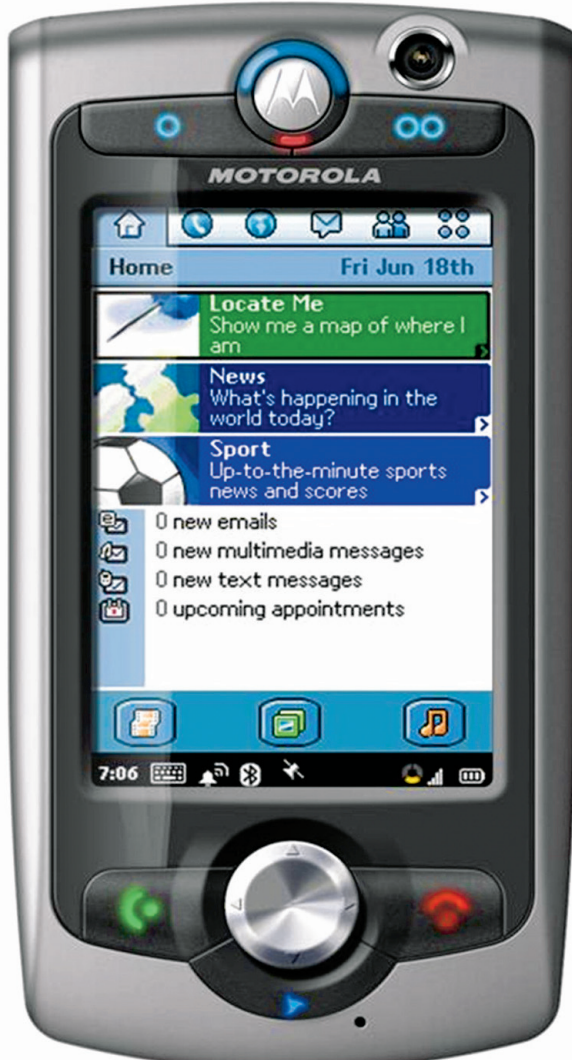
salg af mobiltelefoner 15 procent under, hvad det var i første kvartal sidste år. Faldet i omsætning skyldes, at selskabet sælger færre telefoner end tidligere, og ikke at Motorola på grund af priskonkurrencen sænker priserne på sine telefoner. Folk fravælger Motorola-modellerne, og selskabet mister markedsandele.

Hvor mobildivisionen i første kvartal 2006 gav et overskud på 701 millioner dollar, gav den i første kvartal i år et underskud på 231 millioner. Og da mobiltelefoner udgør over halvdelen af Motorolas omsætning, vejer de dårlige resultater tungt ned på selskabet som helhed.

Aktiekursen falder
Situationen har sat yderligere skub i det kursfald, aktien allerede har været udsat for gennem godt et halvt år. Siden oktober har Motorola således tabt en tredjedel af sin markeds-

værdi. Her hjælper det kun lidt, at de to andre divisioner, mobilnetværk og "connected home solutions", buldrer frem med en salgsfremgang i første kvartal på henholdsvis 20 og 42 procent sammenlignet med første kvartal 2006. Motorola har sat sig som mål, at mobildivisionen skal være tilbage i sorte tal ved udgangen af året. I den aktuelle situation, hvor det er vanskeligt at øge salget, indebærer en forbedring af økonomien, at mobildivisionen skal gennem et større spareprogram. Men hvis Motorola nøjes med at spare sig ud af krisen og ikke gør noget for at øge sit salg af mobiltelefoner, vil selskabet for alvor miste markedsandele. Motorola kan kun opretholde sin position som verdens næststørste mobilproducent, hvis selskabet forbedrer sin produktudvikling.

redaktionen@cw.dk ●



KARTELLER Dansk Folkeparti vil lade det være op til arbejdsmarkedets parter selv at forhandle en aftale på plads om de omdiskuterede jobkarteller. Fagforeningerne beskylder DF for løftebrud.

DF: Fagforeninger skyld i kartel-farce



LOV Først var der en lov, så var den der ikke. Sagen om de hemmelige jobkarteller tog en uventet drejning, da Bent Bøgsted fra Dansk Folkeparti i sidste uge valgte at trække støtten til det lovforslag, regeringen havde fremsat. Foto: Polfoto

Det er fagforeningernes skyld, at der ikke kommer et forbud mod de hemmelige jobkarteller. Sådan lyder det fra arbejdsmarkedsordfører Bent Bøgsted fra Dansk Folkeparti, der mener fagforeningerne bør tage det næste skridt i sagen

Af Kristian Hansen

Bolden ligger hos fagforeningerne. Det mener arbejdsmarkedsordfører Bent Bøgsted fra Dansk Folkeparti. "De har fået det nøjagtigt, som de har bedt om. Jeg trak lovforslaget tilbage. Nu må de selv finde en løsning, og hertil kommer, at selskabet spreder sine aktiviteter lidt vel rigeligt rent geografisk. Desuden har det ret få ressourcer til produktudvikling.

redaktionen@cw.dk ●



RESULTATER Toon Bouten, ny direktør i GN Store Nord, har tidligere vendt en negativ udvikling hos flere elektronikdistributører. Nu skal han gøre det samme for virksomheden og dens datterselskaber.

GN Store Nord er presset på flere fronter

Salget af høreapparativirksomheden GN Resound trækker ud. Og både Resound og et andet datterselskab, GN Netcom, taber markedsandele.

AKTIEANALYSE

Af Morten Langer, AktieUgebrevet

Høreapparativirksomheden GN Resound taber markedsandele.

Selskabets ejer, GN Store Nord, har gennem et stykke tid planlagt at sælge GN Resound. Umiddelbart ser de seneste tal fra GN Resound fornuftige ud. Omsætningen i første kvartal var stort set uændret i forhold til første kvartal af 2006, og overskudsgraden er øget. Men den stabile omsætning er ikke imponerende i forhold til resten af branchen, der har en pæn vækst. Og den forøgede overskudsgrad afspejler, at manglende produktlanceringer på det seneste har givet lavere omkostninger til salg og markedsføring. GN Resound er dog ikke gået

helt i stå. I løbet af året lancerer selskabet 12 nye produkter. Det skal helst gå godt, hvis ikke GN Resound skal falde i værdi, inden moderselskabet endelig kan få det solgt.

Netcom taber markedsandele
Også GN Netcom, et andet af GN Store Nordes datterselskaber, taber markedsandele for tiden. GN Netcom laver telefon-headsets og er under pres fra konkurrenter med lavprisprodukter. Omsætningen i første kvartal var godt 10 procent lavere end i samme kvartal sidste år, mens konkurrenten CSR oplevede en salgsvækst på 20 procent.

GN Store Nord har fået en ny direktør, Toon Bouten, som tidligere har vendt en negativ udvikling hos flere elektronikdistributører. Bouten kan sandsynligvis få Netcom rettet op, men resultaterne viser sig nok ikke på bundlinjen før om et halvt til et helt år. Så længe vil de sidst tilkomne storaktionærer i GN Store Nord åbenbart ikke vente. Investeringsbanken Morgan Stanley og hedgefonden Brahman har således begge for nylig reduceret deres ejerandele.

redaktionen@cw.dk ●

Maconomys plan for ny vækst er knald eller fald

Det danske softwarefirma Maconomy har kastet sig ud i en ambitiøs vækststrategi. I bedste fald fungerer planen efter hensigten, i værste fald tømmer den Maconomys kasse

AKTIEANALYSE

Af Morten Langer, AktieUgebrevet

Maconomys omsætning vokser, men selskabet har fortsat røde tal på bundlinjen. Regnskabet for første kvartal af

Stigende lønninger og nye stillinger sluger de penge, der kommer ind fra den forbedrede omsætning. Indtjeningen per medarbejder er stabil, og derfor opnår Maconomy ingen stordriftsfordele ved at udvide sine aktiviteter.

Ganske vist steg omsætningen per medarbejder med syv procent i løbet af 2006, men lønningerne fulgte med. Når Maconomy samtidig opretter nye stillinger, er det vanskeligt at se, hvor fremtidens overskud skal komme fra. Dertil kommer, at den større medarbejderstab gør selskabet mere

sårbart over for en eventuel tilbagegang i salget. Maconomys ledelse må nødvendigvis være ganske optimistisk med hensyn til det fremtidige salg, siden den nu udvider antallet af medarbejdere.

Kursen hviler på optimismen
Det positive i det aktuelle regnskab for første kvartal er, at salget i fem ud af seks regioner er steget ganske pænt. Havde omsætningen i det britiske datterselskab ikke svigtet, var væksten blevet 35 og ikke kun 25 procent. Overordnet er Maconomy

altså på rette kurs. Men hvis man vurderer selskabets fremtidsudsigter nogenlunde fornuftigt, kan den nuværende kurs på Maconomys aktier ikke retfærdiggøres. Finanshuset Gudme Raaschou vurderer, at aktiekursen skal være knap 20 procent lavere, end den er nu. Aktiemarkedernes tro på Maconomy er da også vigende, hvilket ses af, at aktiekursen er faldet på det seneste.

Maconomys problem er, at selvom omsætningen stiger, viser fremgangen sig ikke nødvendigvis på bundlinjen. Som

redaktionen@cw.dk ●

"Men om det er realistisk, at de kan finde en fælles løsning, det tør jeg ikke sige noget om. Uanset hvad vil Dansk Folkeparti ikke tage initiativ til noget på denne side af et valg," siger han.

Dermed har tonen fået en lidt anden lyd end i sidste uge lige efter ordføreren trak tæppet væk under lovforslaget, som han var med til at tvinge ministeren til at fremlægge.

Dengang lød det, at Dansk Folkeparti ikke vil stemme for et forslag, der forbød hemmelige aftaler på denne side af et valg.

Det vil han ikke afvise i dag. "Vi bryder os ikke om de hemmelige aftaler. De er en uskik, men kommer der et forslag fra fagforeningerne, der bakkedes op af ministeren, så vil vi da overveje at støtte det," siger han.

Ikke sur
Bent Bøgsted afviser at være sur på fagforeningerne, der især i det sidste halve år har bedt om et lovindgreb mod hemmelige jobkarteller, men altså efterfølgende har kritiseret ordførers lovforslag sonder og sammen. "Nej, jeg er skam ikke sur på dem.

De har handlet, som de mente var rigtigt. De ville åbenbart ikke have forbudt de hemmelige aftaler," siger han.

Men Bent Bøgsted forstår ikke, at fagforeningerne har rejst al den kritik af de hemmelige aftaler, og så afviser en lov imod aftalerne, når den kommer.

"Jeg kan ikke se, hvordan en lov, der forbød de hemmelige aftaler, stillet lønmodtagerne ringere. Almindelige jobkarteller er jo lovlige i dag," siger han.

Derfor føler Bent Bøgsted heller ikke, han svigter lønmodtagerne, som han i efteråret 2006 lovede et lovindgreb mod hemmelige jobkarteller.

"Jeg har ikke svigtet dem. Det er fagforeningerne, der har talt på lønmodtageres vegne med deres kritik. Jeg vil jo ikke tvinge en lov igennem, som ingen vil have," siger han.

Bent Bøgsted konkluderer, at problemet med de hemmelige aftaler ikke kan være så stort, når fagforeningerne ikke ønsker lovforslaget. "Det må jo være tilfældet. De har jo heller ikke fundet det vigtigt nok at tage op til overenskomstforhandling," siger han.

Bent Bøgsted er selv i tvivl om hvor stort problemet reelt er. "I fremtiden vil vi sandsynligvis høre nye historier, men vi ved jo ikke hvor mange der er - ingen ved det," siger han.

Unfair opposition
Oppositionens rolle er ordføreren også overrasket over.

"Jeg har ikke i mine fem- seks år i Folketinget set et enigt udvalg løbe fra det, som det har pålagt en minister. Sådan kan man jo ikke arbejde. Det er helt unfair," siger han.

At oppositionen så efterfølgende fremlægger sit eget forslag, det melder dem bare helt ud af forhandlingerne, mener Bent Bøgsted. "Oppositionen kan jo ikke forvente at blive indbudt til forhandlinger af ministeren, når han fremlægger en lov, et flertal i arbejdsmarkedsudvalget har bedt ham om, og så oppositionen efterfølgende fremlægger sin egen lov," siger han.

Bent Bøgsted afviser, at han kunne have gjort noget anderledes i forløbet.

DJØF håber desuden på, at også de konservative vil lægge pres på venterestministeren i forhold til fremtidig lovindgreb på området. "Fremover håber vi, at de konservative vil lægge pres på ministeren - nu når Bent Bøgsted løber fra sine lofter," siger Jan Helmer fra DJØF Privat.

k.hansen@cw.dk ●

DF beskyldes for løftebrud

Arbejdsmarkedsordfører Bent Bøgsted fra Dansk Folkeparti forsøger at spinne sig ud af det faktum, at han er løbet fra sit løfte om lovindgreb. Det mener fagforeningerne.

Af Kristian Hansen

Spin af værste skuffe. Det er reaktionen på Bent Bøgsteds udfald mod fagforeningerne, hvor han giver fagforeningerne skylden for at der ikke bliver en lov imod hemmelige jobkarteller.

"Det er rent spin. Faktum er, at han løber fra sit løfte," siger formand Jan Helmer fra DJØF Privat.

Han forklarer, at under fagforeningens høring i efteråret 2006 var alle enige om, at man skulle stavnbindingen til livs - også Bent Bøgsted.

"Det har Bent Bøgsted ikke leveret, og nu forsøger han at skyde skylden på os. Det er helt grotesk" siger Jan Helmer.

Og Prosa, Business Danmark og IDA er forbløffet over ordførers kritik. Leder af juridisk afdeling i Prosa Hanne Lykke Jespersen beskylder Bent Bøgsted for at tale mod bedre vidende.

"Vi sagde nej til lovforslaget, ikke bare fordi det ikke er godt nok, men fordi det er ringere end ingenting. Bent Bøgsted siger, at lovforslaget ville forbyde hemmelige karteller, men det er simpelthen ikke rigtigt," siger hun.

Fagforeningerne mener, at loven ville gøre det gratis at lave jobkarteller og reelt stadig tillade de hemmelige aftaler, da lovforslaget indebar, at virksomhederne ved mulige overdragelser fortsat må holde aftalerne hemmelige.

"Sagen er, at man over en kop kaffe kan diskutere, om man skal lave en virksomhedsoverdragelse, indgå et jobkattel og herefter blive enige om, at det er med virksomhedsoverdragelse alligevel ikke var sagen. Så er den hemmelige aftale fuldt lovlig - efter det lovforslag, regeringen fremsatte" siger Hanne Lykke Jespersen.

Pres på ministeren
Business Danmark konstaterer, at Bent Bøgsted pludselig er hoppet over på arbejdsgivernes side.

"Det er fair nok, at DF vil tækkes Dansk Arbejdsgiveforening. Vi er bare ikke enige. Men så må al den snak om, at loven var en gave til lønmodtagerne altså forstumme. Den er der altså ingen der hopper på," siger presseansvarlige i Business Danmark Michael Krag-Svendsen.

Ingeniørernes fagforening, IDA, fokuserer på Bent Bøgsteds fortsatte kritik af de hemmelige aftaler.

"Det er glædeligt, at Bent Bøgsted kalder den eksisterende situation for en uskik. Og vi håber, at beskæftigelsesminister Claus Hjort Frederiksen følger Bent Bøgsteds opfordring til at gå i dialog med os og de øvrige faglige organisationer om at finde en ordentlig og holdbar løsning" siger Leif Dyrromose, formand for Ansattes Ingeniørers Råd i IDA.

DJØF håber desuden på, at også de konservative vil lægge pres på venterestministeren i forhold til fremtidig lovindgreb på området. "Fremover håber vi, at de konservative vil lægge pres på ministeren - nu når Bent Bøgsted løber fra sine lofter," siger Jan Helmer fra DJØF Privat.

k.hansen@cw.dk ●