

AKZONOBEL TREKT TWEE JAAR UIT OM VERZWAKTE BALANS TE HERSTELLEN

AkzoNobel heeft op te grote voet geleefd. Het gaf in het afgelopen decennium vier keer meer geld terug aan aandeelhouders dan er binnenkwam met de verkoop van verven en coatings. **De balans is danig verzwakt.** Dat vraagt om herstelwerkzaamheden door de onlangs aangetreden bestuursvoorzitter.

Hoe snel tijden veranderen: AkzoNobel kan erover meepraten. De balans van het verf- en coatingbedrijf was tot voor kort van gewapend beton, maar inmiddels vertoont die meer barstjes dan ooit.

Het bedrijf kan zich daarbij niet alleen verschuilen achter de moeilijke markt. Natuurlijk, het feit dat de exploderende grondstoffenfactuur en hogere energiekosten niet konden worden goedgemaakt door de prijzen van blikken verf en coatings evenzoveel – of zelfs meer – te verhogen, zorgde voor een stevige winstdaling. Het is echter meer dan tegenwind van buiten. De verzwakte financiële positie heeft AkzoNobel voor een groot deel aan zichzelf te wijten. Er zijn de afgelopen jaren vele miljarden meer besteed aan dividenden en aandeleninkoop dan er aan contanten (na investeringen) binnenkwam.

Op het eerste gezicht wil de nieuwe topman Grégoire Poux-Guillaume vooral gaan doen wat zijn voorganger zes jaar geleden ook tot prioriteit had gebombardeerd: kosten besparen, de bedrijfsvoering vereenvoudigen en de winstgevendheid opvoeren. Maar voor de net aangetreden Poux-Guillaume komt daar een nieuw speerpunt bij. Het concern zag de financiële huishouding onder voormalig ceo Thierry Vanlancker behoorlijk verslechteren. Het torst in-

**EEN BALANS
VERZWAKKEN
KAN SNEL
GAAN,
HET
HERSTELLEN
ERVAN IS VEEL
LASTIGER**

middels veel meer schulden mee, terwijl de resultaten onder druk staan.

SCHULDEN AFBETALEN

Tijdens zijn eerste aandeelhoudersvergadering (ava) als nieuwe topman eind april zei Poux-Guillaume zich bewust te zijn van de hoge schuldenlast. Om de balans weer een prettiger aangezicht te geven “hebben we het nodige werk te doen en dat zal ons de komende twee jaar bezighouden”.

AkzoNobel sloot 2022 af met een nettoschuld van bijna vier keer het bedrijfsresultaat (ebitda). Deze verhouding moet omlaag tot onder de twee. Nu is de schuldratio te hoog voor een cyclisch bedrijf als AkzoNobel, zo erkende de Fransman. Hij ziet de schuldenlast overigens niet als een beperkende factor: “Dat zou het wel zijn als we meer overnames zouden willen doen, daarvoor heb je vuurkracht nodig”, zei Poux-Guillaume. Op overnamepad gaan is er nu even niet bij: “We hebben net twee bedrijven gekocht en die moeten we verteren. Het gaat er nu om goede winsten te halen en voldoende cash te verdienen zodat we de schuld kunnen terugbrengen.”

Een balans verzwakken kan snel gaan, het herstellen ervan is veel lastiger. Poux-Guillaume verwacht dat de schuldratio eind dit jaar tot onder de 3,4 zal zakken. Afgaande op zijn verwachting voor het aangepaste bedrijfsresultaat

