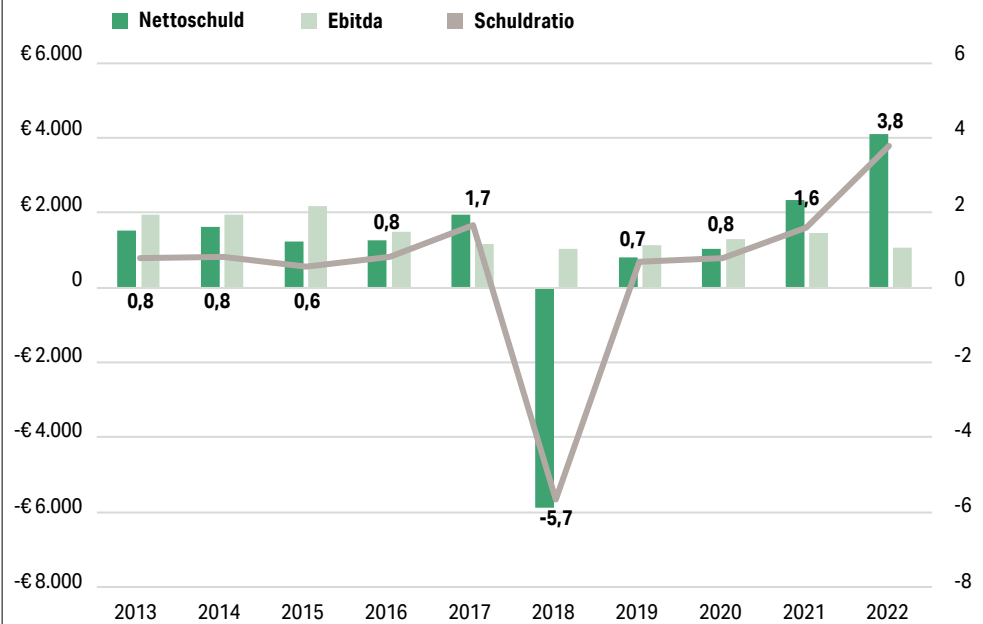




NETTOSCHULD AKZONOBEL IN KORTE TIJD GEËXPLODEERD TOT RECORDNIVEAU



Bron: Bloomberg en jaarverslagen AkzoNobel. Bedragen in miljoenen euro's.

taat (ebitda) voor 2023, tussen de 1,2 en 1,5 miljard euro, blijft het schuldniveau voorlopig hoog. Alleen al door de verwachte winststijging kan de schuldratio tot net onder de 3,4 terugvallen. Dat kan erop duiden dat het bedrijf het komende jaar weinig contanten apart zet voor het aflossen van leningen.

Een meevaller is dat AkzoNobel niet aan strakke bankafspraken vastzit. De looptijd van uitstaande obligaties is bovendien lang (tot 2032). Er zijn dan weliswaar geen bankconvenanten, maar de ruim 5 miljard euro aan uitgegeven obligatieleningen wordt wel beoordeeld door kredietbeoordelaars. Die hebben hun bedenkingen. S&P verlaagde de rating van de AkzoNobel-schuld eind vorig jaar van BBB+ naar BBB. Dat is één treetje boven *junkstatus*. Ook Moody's gaf een zogeheten negatieve outlook af. Dat is vaak de opmaat naar een afwaardering en in feite een waarschuwing aan het management dat er snel stappen genomen moeten worden om de balans te verbeteren.

'HISTORISCH SLECHT'

AkzoNobel kreeg extreme kosteninflatie in de toeleveringsketen voor zijn kiezen. Belangrijke veringrediënten als titaniumdioxide, pigmenten en additieven werden flink duurder en transportkosten schoten ook omhoog.

Het feit dat grondstofprijzen inmiddels weer dalen, stelt AkzoNobel wel voor een belangrijke test. Het inkoopvoordeel dat het bedrijf bij deze lagere inputprijzen krijgt, wil het niet zomaar weggeven door de verkoopprijzen van merken als Sikkens, Flexa en Interlux ook te verlagen. "Historisch is AkzoNobel slecht geweest in het zetten van zijn prijzen in tijden dat grondstofkosten dalen. Iedereen binnen dit bedrijf zal het daarmee eens zijn", zei de 52-jarige Fransman tegen aandeelhouders. Hij zei het niet letterlijk, maar in het verleden rommelde het bedrijf maar wat aan. "We waren te traag met het verhogen van onze prijzen, maar juist te snel met prijsverlagingen. Dat zeggen ook onze concurrenten" (zoals PPG,

**HET INKOOP-
VOORDEEL
VAN LAGERE
INPUTPRIJZEN
WIL
AKZONOBEL
NIET ZOMAAR
WEGGEVEN**