

**ARCADIS (ARC.AS)**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Bedrijfsopbrengsten (€ mln)	840,7	900,8	1.001,1	1.233,1	1.510,2	1.739,9	1.958,6	2.076,1
Projectkosten derden	-245,2	-268,2	-297,8	-395,6	-505,7	-578,0	-647,4	-686,3
Bruto toegevoegde waarde	595,5	632,6	703,3	837,5	1.004,5	1.161,9	1.311,2	1.389,8
Kosten omzet	-559,4	-596,7	-642,9	-758,7	-897,3	-1.030,0	-1.174,4	-1.250,8
Operationele winst (ebita)	36,1	35,9	60,4	78,8	107,2	131,9	136,8	139,1
Amortisatie en bijz. waardevermind.	-1,2	-0,4	-6,0	-8,3	-12,2	-12,3	-10,2	-12,0
Operationele winst (ebit)	34,9	35,5	54,4	70,5	95,0	119,6	126,6	127,1
Winst deelnemingen	2,6	2,4	1,4	-0,5	-0,8	-0,1	0,1	0,0
Financieringsbaten/lasten	-2,8	-3,5	-1,8	-3,5	-8,6	-23,7	-21,4	-22,0
Winst voor belasting	34,7	34,4	54,0	66,5	85,6	95,8	105,3	105,1
Winstbelasting	-11,7	-10,4	-17,3	-20,1	-28,1	-32,8	-32,8	-32,6
Buitengewone baten/lasten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelang	-1,5	-1,9	-3,2	-1,5	-2,6	-5,7	-3,3	-3,0
Nettowinst	21,5	22,1	33,5	44,9	54,9	57,3	69,2	69,5
Ebitmarge	5,9%	5,6%	7,7%	8,4%	9,5%	10,3%	9,7%	9,1%
Belastingdruk			32,0%	30,2%	32,8%	34,2%	31,2%	31,0%
Winst per aandeel	€ 0,36	€ 0,37	€ 0,55	€ 0,74	€ 0,90	€ 0,95	€ 1,10	€ 1,06
Dividend	€ 0,16	€ 0,16	€ 0,22	€ 0,33	€ 0,41	€ 0,45	€ 0,50	€ 0,50
Uitst. aandelen (in mln.)	61,3	60,9	60,8	60,9	60,5	60,1	63,0	65,9
Koers ult. & 31/7/09	€ 3,11	€ 4,57	€ 8,93	€ 15,57	€ 15,77	€ 9,40	€ 12,20	
K/W	8,7	12,5	16,2	21,0	17,5	9,9	11,1	11,7
Marktkapitalisatie (€ mln)							787,2	

ontwerpen, ingenieurs- en projectmanagementdiensten levert op het gebied van infrastructuur, milieu en gebouwen.

De beursintroductie in 1995 en de daarmee gerealiseerde toegang tot de openbare kapitaalmarkt gaf het bedrijf vleugels. Een lange reeks acquisities, gemiddeld zo'n zes per jaar, heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan de groei. Meestal ging het om kleine bedrijven die gespecialiseerde kennis of aanwezigheid inbrachten in aanpalende marktniches, zowel nationaal als internationaal. Van tijd tot tijd werd ook een grotere vis gevangen. Een acquisitie die er qua formaat uitsprong was het Amerikaanse RTKL, dat in 2007 werd ingelijfd. Deze en nog zeven andere acquisities zorgden in 2007 voor een omzetgroei met 22 procent.

Vorig jaar steeg de omzet met 15 procent, geholpen door de acquisitie van het Amerikaanse LFR, het Poolse Elekol en SET in Italië. Autonoom resteerde een omzetgroei van 8 procent. Vanwege de financiële crisis heeft Arcadis sinds medio 2008 gedurende twaalf maanden van overnames moeten afzien. Met de recente overname van het Amerikaanse Malcolm Pirnie heeft Arcadis de periode van onthouding niet alleen beëindigd maar ook de opgelopen achterstand in één keer ingelopen.

Het in 1895 opgerichte Malcolm Pirnie, gespecialiseerd in ingenieursdiensten rond waterwerken, genereerde in 2008 voor 392 miljoen dollar aan bedrijfsopbrengsten. Na projectkosten van derden resteerde een netto-omzet van 294 miljoen dollar. De winst-

gevendheid in termen van ebita/omzet ligt dicht bij de 10 procent die Arcadis zichzelf ten doel stelt.

Met Malcolm Pirnie erbij behaalt Arcadis nu een omzet van circa 500 miljoen euro in watermanagement, wat deze activiteit voldoende omvang geeft om ze naast Infrastructuur, Milieu en Gebouwen een afzonderlijke divisiestatus binnen de organisatie te geven. Dit jaar zal Watermanagement voor 25 procent van de concernomzet tekenen, iets meer dan Gebouwen dat goed is voor 22 procent. Infrastructuur en Milieu dragen elk voor 26,5 procent bij. Die omzet zal nu voor 54 procent in de Verenigde Staten, 21 procent in Nederland, 17 procent in Europa buiten Nederland en 8 procent in de rest van de wereld worden behaald.

Na het nog uitstekend verlopen boekjaar 2008 begon ook Arcadis in het eerste kwartaal van dit jaar de negatieve effecten van crisis en recessie te ondervinden. Er werd nog slechts een netto operationele winstgroei van 1,5 procent over 4,5 procent hogere bedrijfsopbrengsten gerapporteerd. Met name de vraag naar ingenieursdiensten ten behoeve van de bouw stond onder druk. Recent meldde Arcadis dat de ontwikkeling in het tweede kwartaal in lijn is met die van de eerste drie maanden.

Toch is te verwachten dat over heel 2009 een behoorlijk hogere winst en omzet zal worden behaald, dankzij Malcolm Pirnie dat vanaf 1 juli in de boeken zal worden opgenomen. Arcadis betaalt de overname met 96 miljoen euro in contanten en 5,7 miljoen

