



eigen aandelen. Het contante deel wordt gefinancierd met bancair krediet tegen een rente van rond de 6 procent. De acquisitie draagt direct bij aan de groei van de winst per aandeel.

KRALEN RIJGEN

Ook het in 1915 als landontginner begonnen Grontmij kan terugzien op een lange geschiedenis. Evenals Arcadis ontwikkelde het bedrijf zich tot een breed gespreide dienstverlener op het gebied van ontwerp, advisering, management, engineering en contracting in de sectoren milieu, water, energie, bouw en industrie en infrastructuur. In tegenstelling tot Arcadis is het werkterrein beperkt tot Europa. Grontmij rekt naast Nederland ook België, Denemarken, Duitsland, Polen, Zweden en Groot-Brittannië tot zijn thuismarkten. Daarnaast heeft het de laatste jaren fors uitgebreid in de nieuwe focuslanden Ierland, Hongarije, Polen, Tsjechië en de Baltische staten. Ongeveer 70 procent van de diensten wordt geleverd aan overheden, semioverheidsbedrijven en utiliteitsbedrijven.

De forse expansie van de afgelopen drie jaar vond grotendeels plaats dankzij acquisities. In 2007 maakte de omzet een sprong van 42 procent, waarvan vier vijfde toe te schrijven is aan de volledige consolidatie van acquisities van Carl Bro en BGS. Carl Bro, dat per 1 september 2006 in de boeken werd opgenomen, is voor Grontmij de grootste acquisitie tot nog toe geweest. De overnameprijs van het Deense bedrijf met

een omzet in 2006 van circa 300 miljoen bedroeg 172 miljoen euro. De integratie werd in 2007 succesvol afgesloten. Met Carl Bro nam het aandeel van de omzet buiten Nederland toe tot ruim 60 procent.

In 2008 hervatte Grontmij de strategie van kralen rijgen. Er werden in dat jaar acht acquisities gedaan, zoals Trett Consultancy en Roger Preston & Partners, waarmee Grontmij zijn aanwezigheid in de Britse markt belangrijk versterkte. In totaal werd aan deze acht acquisities 46 miljoen euro gespandeerd, waarvan ruim twee derde aan de twee Britse bedrijven. Behalve door acquisities groeide Grontmij de laatste drie jaar met gemiddeld 8 procent per jaar ook autonoom nog heel behoorlijk.

Deze acquisities droegen in 2008 per saldo maar bescheiden aan de omzet bij. In totaal steeg de omzet vorig jaar met 11 procent, waarvan 8,3 procent autonoom. De nettobedrijfsopbrengsten, dus exclusief de projectkosten van derden, namen met 11 procent toe tot 664 miljoen euro. Door een verbetering van de operationele marge

steeg uiteindelijk het nettoresultaat met 18,5 procent.

In het eerste kwartaal onderging ook Grontmij de negatieve effecten van de kredietcrisis. Hoewel de omzet nog autonoom met 3 procent steeg, daalde de operationele (ebit)marge licht van 6,7 naar 6,5 procent en mede door een hogere belastingdruk en negatieve valuta-effecten daalde het nettoresultaat ten slotte met 4,5 procent. Door de onzekere marktomstandigheden onthoudt het bedrijf zich van een winstprognose voor het gehele jaar.

PRIJSDRUK DOOR DUMPING

Topman Sylvo Thijssen wees net als bij de bekendmaking van de jaarcijfers op prijsdruk als gevolg van prijsdumping door concurrenten bij verwerving van opdrachten van de private sector. Dat treft Grontmij echter in beperkte mate omdat slechts 30 procent van de orders in deze sector worden behaald. Maar ook overheidsinstellingen en semioverheid oefenen druk uit om de tarieven van ingenieursbedrijven, soms

