

6 Een analist schreef na de presentatie van de jaarcijfers dat het bestuur van Arcadis het vertrouwen moet herwinnen.

Wat denkt u als u dat leest?

“We hadden in 2015 wel te maken met een aantal specifieke problemen. De economie in de opkomende markten zat tegen. Ons Braziliaanse team heeft in hele moeilijke omstandigheden desondanks een heel sterk resultaat neergezet. Het heeft twaalfhonderd van de 3100 mensen laten gaan. Daarnaast hadden we eenmalige kostenoverschrijdingen in Noord-Amerika. In de woorden van een analist moeten we inderdaad het vertrouwen van de investeerdersgemeenschap herwinnen, maar kijk naar de onderliggende resultaten, die zijn nog steeds heel erg goed.”

7 Ook beleggers lijken het vertrouwen te hebben verloren. De koers zakte van meer dan 30 naar minder dan 12 euro. Volgt u de ontwikkelingen op de beurs?

“Het aandeel staat nu weer op 14 euro. Natuurlijk volgen we onze aandelenkoers. Na de winstwaarschuwing stond er een artikel in de krant dat Arcadis vergeleek met een andere Nederlandse speler die failliet is gegaan. Die week was het grootste handelsvolume te vinden op een platform voor particuliere beleggers. Mensen lazen in de krant dat Arcadis failliet zou gaan en dat heeft de koers 25 tot 30 procent naar beneden gedreven. Maar als je naar onze cijfers kijkt, zie je dat we een heel solide basis hebben voor de toekomst.”

8 Het is al vaak misgegaan na met schuld gefinancierde overnames. Begrijpt u dat beleggers onrustig worden van een sterke toename van de schuld?

“Arcadis heeft een sterke en gezonde financiële positie en de schuld is relatief gezien niet hoog. De manier om hierover na te denken is dat je als je een huis koopt vier-

**‘ONS
BRAZILIAANSE
TEAM HEEFT
IN HELE
MOEILIJKE
OMSTANDIG-
HEDEN EEN
HEEL STERK
RESULTAAT
NEERGEZET’**

**‘ARCADIS
HEEFT EEN
STERKE EN
GEZONDE
FINANCIËLE
POSITIE EN
DE SCHULD
IS RELATIEF
GEZIEN NIET
HOOG’**

en-een-half keer je salaris kunt lenen. Als private persoon kun je dus vier-en-een-half keer je verdien capaciteit lenen. De schuld ratio die wij met onze banken hebben afgesproken, staat ons toe om drie keer de operationele winst te lenen, dat is drie keer onze verdien capaciteit. Op dit moment is onze schuld 1,9 keer de operationele winst en hebben we een vrije kasstroom van 121 miljoen euro. Wie gaat een huis kopen dat in omvang de helft is van wat de bank toestaat?”

9 Zou het desalniettemin niet beter zijn om de schuld verder terug te brengen voor het geval Arcadis in nog slechter economisch weer komt?

“Als we meer winst maken, zijn we ook in staat om verder te gaan met het terugdringen van onze schuldpositie. Met de banken is een schuld ratio afgesproken van drie, als bestuur voelen wij ons comfortabel rond de twee en als je historisch kijkt wat we doen na overnames, dan brengen we het terug naar anderhalf. Dat is ook waar we nu naartoe gaan.”

10 Het op peil houden of laten groeien van de winst is ook cruciaal voor de houdbaarheid van de schuld. U wees eerder op de prestaties in Brazilië. Kunnen aandeelhouders dat zien als een model van hoe Arcadis omgaat met economische tegenwind?

“Wij zien hier op het hoofdkantoor elke twee weken de belangrijkste cijfers van alle divisies en spreken elke twee weken met de bestuurders. Zo voorkomen we dat zij gaan zitten hopen dat zaken vanzelf beter worden als dat duidelijk niet gaat gebeuren. We reageren dus relatief snel op een neergang in de markt door onze bezetting aan te passen en houden zo de winstgevendheid op peil. We hebben dat twee jaar geleden laten zien in continentaal Europa en het Verenigd Koninkrijk. In achttien maanden hebben we daar de

winstgevendheid flink vergroot. In Noord-Amerika zijn we in 2015 ook een transformatie gestart waarbij we onze manier van werken moesten aanpassen omdat de markt de afgelopen jaren is veranderd.”

11 De resultaten moeten uiteindelijk voor zich spreken?

“Als we tien jaar terug kijken, zien we per jaar 13 procent omzetgroei en 17 procent winstgroei. Er is geen jaar geweest waarin we onze prestaties niet op elk vlak verbeterden, ook het afgelopen jaar niet. We hebben het bedrijf 30 procent vergroot, onze winst met 11 procent laten groeien en hadden de tweede grootste kasstroom ooit. We stellen een dividendstijging voor van 5 procent. Als we de overnames buiten beschouwing laten, is het bedrijf ook met o tot 1 procent gegroeid, hoewel de bodem eronderuit viel in Brazilië en we onze Noord-Amerikaanse activiteiten moesten reorganiseren. Daarnaast hadden we een aantal specifieke uitdagingen. Maar het is wat het is, beoordeel het bestuur op zijn vermogen om daarop te reageren en kijk naar de solide financiële resultaten en de heel solide balans.”

ARCADIS & KNHM

Arcadis is een Nederlandse advies- en ingenieursonderneming die zich in de hele wereld bezighoudt met infrastructuur, gebouwde omgeving, water en milieu.

www.arcadis.nl

Voor 1997 was Arcadis bekend als Nederlandsche Heidemaatschappij of Heidemij. De ideële vereniging die in 1972 ontstond uit de Heidemij heet nog steeds Koninklijke Nederlandsche Heidemaatschappij of kortweg KNHM. Arcadis levert uit maatschappelijke betrokkenheid regelmatig expertise aan de KNHM.

www.knhm.nl