



in ieder geval om de winstgevendheid te verhogen. Arcadis wist toen kostenvoordeel te behalen door aankoop Malcolm Pirnie samen te voegen met de rest van de onderneming.

De overheidsbestedingen staan niet alleen in de watermarkt onder druk, ook in de infrastructuur [28 procent van de omzet] en de milieumarkt [38 procent] had Arcadis last van tegenwind. De omzet groeide in beide markten, maar vooral de infrastructuurtak zag de winstgevendheid onder druk komen door beknibbelende overheden in Europa.

OVERNAMES

Overnames hebben in de afgelopen jaren een belangrijke rol gespeeld in de groei van Arcadis. Na

Malcolm Pirnie was er vorig jaar de aankoop van het Britse consultancy bureau EC Harris.

Daarmee kocht het bedrijf omzet in het Verenigd Koninkrijk, Azië en het Midden-Oosten en versterkte haar positie in de gebouwenmarkt, de laatste divisie van Arcadis, goed voor 18 procent van de omzet.

Het zal niet de laatste overname van Arcadis zijn. Verdere uitbreiding staat hoog op de agenda, voornamelijk in opkomende markten. Beoogd opvolger van vertrekkend topman Harrie Noy, de Schot Neil McArthur, zegt ongeveer 125 miljoen euro klaar te hebben liggen voor overnames.

Om die overnames te betalen houdt Arcadis ook een groter deel van de winst in het bedrijf. Aandeelhouders van Arcadis hebben afgelopen jaren telkens een hoger dividend tegemoet mogen zien. Tot nu. Het dividend blijft 47 eurocent per aandeel terwijl de winst per aandeel is gestegen.

Arcadis verdedigt zijn overnameappetijt door te stellen dat de aangekochte groei veel waarde heeft gecreëerd. Er zijn vraagtekens te zetten bij die bewering. De afgelopen vijf jaar is de netto-omzet gestegen met ruim 73 procent, terwijl de operationele winst iets achter blijft met

ARCADIS VERDEDIGT ZIJN OVERNAME-APPETIJT DOOR TE STELLEN DAT DE AANGEKOCHTE GROEI VEEL WAARDE HEEFT GECREEERD. ER ZIJN VRAAGTEKENS TE ZETTEN BIJ DIE BEWERING.

een stijging van 63 procent.

Een ander signaal is het derde opeenvolgende jaar dat de operationele marge van de voortgezette activiteiten – het deel van de netto-omzet dat overblijft na aftrek van de operationele kosten – daalt tot 9,7 procent.

DE SLOTSOM

Met de overname van EC Harris groeit Arcadis verder in Azië en het Midden Oosten, maar ook in Europa waar het bedrijf het moeilijk heeft. Er is ruimte voor nieuwe overnames. Arcadis heeft meer dan 150 miljoen euro aan kasgeld op de balans en de onderneming is redelijk conservatief gefinancierd; de nettoschuld gedeeld door het bedrijfsresultaat is kleiner dan twee, wat betekent dat de nettoschuldpositie binnen twee

Amerikaanse adviesbureau Malcolm Pirnie overnam dat vooral opereert in de milieu- en watersector.

Dit jaar ziet Arcadis voorlopig weinig verbetering. De meeste aandacht gaat uit naar de marges die op peil moeten blijven als de omzet verder terugloopt. Dat kan wel eens betekenen dat er verder in de kosten gesneden gaat worden.

Die tactiek werkte vorig jaar

