

Nog geen zes maanden later volgde de overname van ICI, waarvoor 11,6 miljard euro moest worden neergeteld.

De transformatie van AkzoNobel in een coatings- en special-chemicalproducent lijkt, althans voor het moment, voltooid. De verkoop van de chemiedivisie zou wellicht ooit nog eens ter sprake kunnen komen als zich de kans op een aanvullende overname in de sector Verf & Coatings presenteert. Of dat er in zit, zal ook afhangen van de bereidheid van Europese en Amerikaanse mededingingsautoriteiten om AkzoNobel een dominantere positie in deze markten te gunnen.

Deze zullen naar verwachting geen bezwaar hebben tegen de overname van de poederverfactiviteiten van Rohm & Haas, waarover AkzoNobel eind vorig jaar overeenstemming met Dow Chemical bereikte. Laatstgenoemde moest liquiditeiten vrijmaken nadat het begin 2008 Rohm & Haas voor 18,8 miljard dollar kocht en Kuwait Investment Authority (KIA) de door haar toegezegde financiering introk. De poederverfactiviteiten vormen een mooie aanvulling op de positie die AkzoNobel al in deze markt inneemt. Geschat wordt dat Rohm & Haas met zevenhonderd werknemers een



omzet van circa 325 miljoen dollar behaalt. Het lijkt aannemelijk dat AkzoNobel deze activiteiten, onder druk van de omstandigheden waaronder Dow Chemical moest handelen, tegen een interessante prijs heeft kunnen verwerven. Een prijs van rond 250 miljoen euro mag als redelijk worden beschouwd.

AkzoNobel gaat fors inzetten op verdere uitbouw en stroomlijning van het bedrijfsdeel Decoratieve Verven dat met

acquisitie van ICI Paint werd verworven. Hoogste prioriteit hier is om de overlap die acquisities onvermijdelijk met zich meebrengen te elimineren. Het concern denkt er circa twee jaar voor nodig te hebben om de vele verschillende producten te bundelen onder de meest kansrijke merken in de portefeuille. Zo moet het van ICI verworven Dulux een wereldmerk worden waarin lokale merken zoals Sikkens in Nederland zullen opgaan.

DSM (DSM.AS)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet (€ mln)	8.195	8.380	8.757	9.297	7.866	8.500	9.500
Ebitda	1.311	1.274	1.247	1.357	917	1.105	1.330
Ebit	808	834	823	903	443	765	903
Financieringslasten	-70	-81	-75	-102	-113	-110	-120
Resultaat voor belasting	738	753	748	801	330	655	783
Winstbelasting	-180	-198	-183	-196	-83	-170	-203
Buitengewoon resultaat	-36	-4	-129	-31	93	0	0
Nettowinst aandeelhouders	511	537	419	567	327	485	579
Ebitdamarge	16,0%	15,2%	14,2%	14,6%	11,7%	13,0%	14,0%
Ebitmarge	9,9%	10,0%	9,4%	9,7%	5,6%	9,0%	9,5%
Nettomarge	6,2%	6,4%	4,8%	6,1%	4,2%	5,7%	6,1%
EV/Balanstotaal	54,6%	57,3%	54,0%	48,0%	51,5%	52,0%	53,3%
Rendement EV	9,6%	9,5%	7,6%	11,4%	6,8%	9,6%	10,7%
Winst per aandeel	€ 2,82	€ 2,85	€ 3,07	€ 3,64	€ 1,44	€ 2,97	€ 3,55
Dividend	€ 1,00	€ 1,00	€ 1,20	€ 1,20	€ 1,20	€ 1,30	€ 1,40
Aantal uitst. aandelen (mln)	190,9	184,9	166,9	162,2	163,0	163,0	163,0
Koers ult. & 23/3/10	€ 34,50	€ 37,43	€ 32,33	€ 18,33	€ 34,46	€ 32,69	
K/W	12,2	13,1	10,5	5,0	23,9	11,0	9,2
Marktkapitalisatie (€ mrd)						5,3	

BEZUINIGEN DOOR MERKENREDUCTIE

Door de merkenreductie kan belangrijk worden bezuinigd op productie, logistiek en marketing. De middelen die op deze wijze vrijkomen, zullen worden ingezet in de markten in opkomende landen die het hoogste groeipotentieel hebben. Dat kan aanvankelijk winstdruk opleveren. AkzoNobel waarschuwt in het jongste jaarverslag bij monde van bestuursvoorzitter Hans Wijers niet voor niets dat de kosten voor de baat plegen uit te gaan. Ook zijn de decoratieverven tijdens de jongste recessie conjunctuurgevoeliger gebleken dan de met Organon verkochte producten. Consumenten zijn nu eenmaal eerder geneigd een schilderbeurt van het huis uit te stellen dan de morgen-aterpil over te slaan. Vorig jaar daalde de winst bij decoratieverf met 18 procent, terwijl het resultaat van Coatings nog met 4 procent verbeterde.

De markt voor decoratieverven heeft waarschijnlijk nog wel een hoge groei voor de boeg, met name in opkomende landen in Azië en Zuid-Amerika waar het verfgedruik slechts een fractie is van dat in vol-groeide markten in de Verenigde Staten en Europa. De wereldmarkt heeft een omvang van 30 miljard dollar waarin AkzoNobel met 15 procent het grootse aandeel heeft,