

# WAVIN WACHT OP PRIJSVERHOGINGEN

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

De omzet van buizenfabrikant Wavin herstelde in het merendeel van zijn markten. De marges bleven gelijk door sterk oplopende grondstofprijzen die kostenvoordelen tenietdeden.

**W**avin boekte over de eerste helft van het jaar meevallende omzetcijfers. In het tweede kwartaal trad in de meeste van zijn markten een sterk herstel in. Hierdoor werd een zwakke start in de eerste drie maanden van het jaar deels goedgemaakt. De omzet ging met 3,9 procent omhoog tot 594 miljoen euro. Daarbij moet aangetekend worden dat een groot deel van de groei behaald werd door een zwakkere euro. Aangezien Wavin een aanzienlijk deel van zijn inkomsten uit niet-eurolanden haalt, zorgde deze valutaire rugwind uiteindelijk voor 2,9 procent extra inkomsten.

De omzetcijfers over het tweede kwartaal zijn bemoedigend, want na negen achtereenvolgende kwartalen is er eindelijk weer sprake van groei. In vijf van de zes regio's nam de omzet toe, waarvan vier met dubbele cijfers. Zelfs Groot-Brittannië, waar de constructiemarkt in 2009 flink in elkaar zakte, laat een aantrekkelijke vraag zien. De enige dissonant is regio Noordwest-Europa. Hier daalde de omzet over de eerste zes maanden met 10,7 procent. Terwijl België en Duitsland nog een lage groei kenden, veroorzaakte Nederland op eigen houtje de daling. Ons land loopt daarmee ten opzichte van de rest van Europa vertraagd een klap van de economische crisis op.

## GEEN EENMALIGE POSTEN

Wavin behaalde een bedrijfsresultaat van 47,9 miljoen euro tegen 45,5 miljoen euro over dezelfde periode vorig jaar. Helemaal onder aan de streep werd een nettoverlies

van 7,2 miljoen euro omgebogen in een break-evenresultaat. Het herstel van de winstgevendheid is met name te danken aan het uitblijven van eenmalige kostenposten. Vorig jaar drukte nog 12,5 miljoen euro aan reorganisatielasten op het resultaat en nu slechts 1,3 miljoen euro.

De winst had aanzienlijk hoger uit kunnen pakken, want de kostenreducties die Wavin vanaf 2008 heeft doorgevoerd, beginnen inmiddels effect te sorteren. Oplopende grondstofkosten gooiden in het tweede kwartaal echter roet in het eten. De inputprijzen liepen met 25 procent op en dat scheelde 7 tot 8 miljoen euro aan bedrijfsresultaat. Daarmee verdwenen de kostenvoordelen volledig en bleef de ebitdamarge uiteindelijk nagenoeg gelijk aan die van vorig jaar, 8,1 procent in plaats van 8,0 procent.

Volgens Wavin duurt het drie tot zes maanden voordat hogere grondstofkosten doorberekend kunnen worden aan de klant. Of dat ook in de huidige economische omgeving zal lukken is de vraag. Topman Philip Houben gaf zelf al aan dat het in ieder geval eerder zes maanden dan drie maanden zal duren voordat klanten de hogere rekening gepresenteerd krijgen. Die slag om de arm is ook niet verwonderlijk, want de hele industrie kampt nog met overcapaciteit. Hierdoor is er sprake van aanhoudende concurrentie die prijsdruk veroorzaakt. De herstellende markt vraagt biedt een eerste lichtpuntje. Maar het zou zeer goed kunnen dat ook in het vierde kwartaal van dit jaar nog niet alle hogere kosten zijn doorbere-

kend. Dat zou betekenen dat de marges ook dan nog niet naar een hoger niveau worden getild door het lagere kostenniveau.

## HOGERE RENTELASTEN

De financiële positie van Wavin is aanzienlijk verbeterd in vergelijking met een jaar geleden. De nettoschuld kwam eind juni uit op 362 miljoen euro. Dat is 186 miljoen lager dan twaalf maanden geleden. Dit is te danken aan de claimmissie in juli 2009 die 225 miljoen euro opbracht. Daarnaast zijn de kredietfaciliteiten met de banken heronderhandeld, waarbij de onderneming ruimere convenanten heeft weten te bedingen. Daar hing echter wel een prijskaartje aan. Ondanks de lagere schulden stegen de rentelasten met 5,3 miljoen euro tot 17,2 miljoen euro.

Wavin ziet steeds meer tekenen van herstel, maar blijft voorzichtig met vooruitblikken. Het tempo van het herstel van de Europese constructiemarkt is nog steeds fragiel en verschilt geografisch sterk. Daarnaast duurt het nog wel enige tijd voordat inputkosten kunnen worden doorberekend. Niettemin heeft Houben er vertrouwen in dat de omzetzijde en nettowinst significant hoger uit zullen komen dan in 2009. Cruciaal voor de winstgevendheid in de rest van het jaar zal de mate zijn waarin hogere grondstofkosten doorberekend kunnen worden aan de eindklant. ■