

# AALBERTS WIL WEER GROEI KOPEN

TEKST: JASPER JANSEN

Aalberts klimt weer uit het dal maar zit nog ver van de topresultaten uit 2008. Door geplande overnames kunnen deze resultaten snel weer in zicht komen.

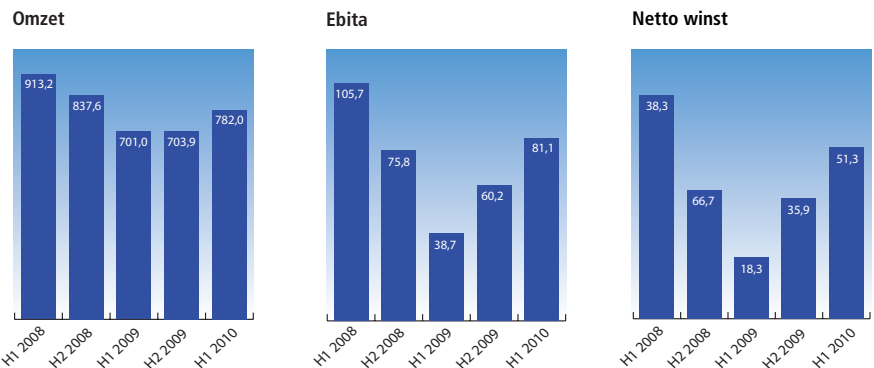
**D**e halfjaarcijfers van Aalberts Industries waren aanzienlijk beter dan verwacht. De omzet liep op met 12 procent tot 782 miljoen euro en het bedrijfsresultaat (ebita) verdubbelde ruim tot 81 miljoen euro. De nettowinst verdrievoudigde zelfs bijna tot 51,3 miljoen euro. Hoewel de industrieel toeleverancier dus weer uit het dal klimt, komen de resultaten nog niet in de buurt van die uit de eerste helft van 2008.

## EXTRA VERKOOPINSPANNINGEN

De verbetering van de cijfers onder de streep heeft kort gezegd twee oorzaken. Enerzijds zorgden de economische opleving en extra verkoopinspanningen – op de commerciële afdelingen werden vijftig extra werknemers aangetrokken – voor een toegenomen vraag naar de producten van Aalberts. Anderzijds zorgde een strakke beheersing van de kosten – Aalberts schrapte in 2008 en 2009 bijvoorbeeld achttienhonderd banen – voor verbetering van de marges. De toegevoegde waarde – omzet minus grondstoffen en uitbesteed werk als percentage van de omzet – kon zodoende verbeteren tot 60,9 procent (eerst helft 2009: 58,5%).

Een kanttekening betreft de mutatie in vorderingen in het kasstroomoverzicht; die is met 78,4 miljoen euro bijna drie keer zo groot als in de eerste helft van 2009. Dit lijkt erop te wijzen dat Aalberts weliswaar meer afzet, maar dat klanten de rekeningen voor de geleverde producten en diensten nog niet hebben betaald. Het risico op eventuele wanbetaling loopt hierdoor op. Uit het feit dat de operationele kasstroom met 35,4 miljoen euro 20 procent lager ligt dan vorig jaar, blijkt ook wel dat er minder cash binnenkomt.

Halfjaarresultaten Aalberts Industries (€ mln)



## BEIDE DIVISIES GROEIEN

De omzet van de divisie Industrial Services steeg met 23 procent harder dan de divisie Flow Control (+7%). De meeste omzetgroei voor Industrial Services kwam uit de verkochte producten en diensten aan de automobielenindustrie en de halfgeleidersector. Dat laatste is weinig verrassend voor beleggers sinds de aankondiging op 14 juli van ASML-topman Eric Meurice dat 2010 een recordjaar zal worden.

Opmerkelijker is dat de divisie Flow Control groeide ondanks de moeilijke marktomstandigheden. Deze divisie richt zich op projecten in woningbouw, renovatie, stadsverwarming en brandbeveiliging. Hier speelde ‘cross selling’ (het verkopen van elkaars producten aan elkaars klanten binnen het conglomeraat) een belangrijke rol. Maar ook de introductie van nieuwe eigen producten zorgde voor een hogere omzet.

## OVERNAMEPAD WEER OPEN

Met het echte uitbreken van de kredietcrisis in de tweede helft van 2008 haperde

de overnamemachine Aalberts. Het industriële conglomeraat deed sindsdien slechts één overname die vorige maand is afgerond. Het Amerikaanse Conbraco Industries, producent van afsluiters en keerkleppen, zal in de tweede helft van dit jaar worden meegenomen in de cijfers. Met de 200 miljoen omzet van Conbraco lijkt de outlook van Aalberts – “een aanzienlijk beter resultaat dan in 2009” – weinig uitdagend. De winst in de eerste helft van 2010 van 51 miljoen euro is al bijna even groot als de hele winst over 2009 (54 miljoen euro).

Aalberts is ervan overtuigd in de komende twaalf maanden een of meer overnames te doen. Het concern mikt op bedrijven met een omzet variërend van 30 miljoen euro tot 200 miljoen euro in vooral de Verenigde Staten. “Inclusief Conbraco hebben we nu een omzet van 500 miljoen dollar in de Verenigde Staten, dat moet binnen enkele jaren naar de 1 miljard dollar gaan”, aldus Aalberts. ■