

AEX VERWELKOMT BROERTJE ARCELORMITTAL

ArcelorMittal bracht vorige week via een zogenaamde spin-off zijn roestvrijstaaldivisie onder de naam Aperam naar de beurs. Beleggers reageerden enthousiast.

TEKST: JASPER JANSEN & PETER SCHUTTE

Aperam maakt in de eerste week met een rendement van een kleine 9 procent een flitsend debuut op het Damrak. Het lijkt een eerste bewijs dat beleggers aan (kleinere) bedrijven met focus een hogere waardering toekennen dan aan (grotere) bedrijven met onsamenhangende activiteiten. Toch is de vraag of de koersstijging van het bedrijf, dat halffabricaten levert aan bijvoorbeeld pannen- en bestekmakers, niet wat overtrokken is.

De roestvrijstaalindustrie heeft door grote investeringen vóór de crisis in de komende vijf jaar te maken met structurele overcapaciteit. In Europa, waar overcapaciteit het grootst is en Aperam het leeuwendeel van

zijn activiteiten heeft, wordt deze bovendien verergerd door goedkope import uit Azië. De bezettingsgraad van de staalfabrieken ligt in Europa op slechts 60 procent. Alleen door consolidatie kan deze overcapaciteit weggewerkt worden. En het lijkt erop dat het geld om deze overnames te financieren makkelijker is los te peuteren op het Damrak dan bij grote broer ArcelorMittal (AM). Een kort interview met Aperam-topman Bernard Fontana.

Voelde u zich verwaarloosd onder de vleugels van gigant AM?

“Nee, dat niet. Voor de crisis investeerde AM sterk in onze divisie, maar na de crisis merk je dat er keuzes gemaakt moeten worden. In

vergelijking met AM zijn wij erg klein, ongeveer 5 procent van de omvang van onze grote broer. Via de beurs kunnen we de juiste financiering vinden voor onze projecten. Ook is Aperam door de aparte beursnotering beter zichtbaar en kunnen we sneller schakelen.”

Waarom kiest u eigenlijk voor een notering in Amsterdam?

“Uiteraard is AM hier al genoteerd, waardoor wij als spin-off direct een plaatsje in de AEX hebben. Dat zorgt voor een goede liquiditeit van het aandeel. Ons hoofdkantoor staat in Luxemburg en dat is ook dichtbij. Verder heeft Euronext Amsterdam een goede link met de New York Stock Exchange, wat ook zeker handig is.”

Het is door grote overcapaciteit sappelen in de roestvrijstaalmarkt. U gaat zeker snel op acquisitiepad om uw marktkracht te vergroten?

“Winst maken in een markt met overcapaciteit en margedruk kan op twee manieren. Ten eerste kun je in de kosten snijden. We hebben een programma aangekondigd waar voor 200 miljoen euro in de vaste en variabele kosten van de onderneming gesneden zal worden. Wij halen bijvoorbeeld productie weg bij de minder efficiënte fabrieken in Europa, zoals in het Noord-Franse Isbergues. De tweede manier voor winstgevendheid is groter worden. In dit perspectief kijken we naar iedere acquisitiemogelijkheid die zich voordoet.”

De eerste emissie is dus al gepland?

“Zover is het zeker niet. Hoewel de notering ruimte geeft om kapitaal op te halen, zijn er

