

17 september 2009

Koers	6,10
Aantal aandelen (m)	2,3522
Marktkapitalisatie (m)	14,348

Eigen vermogen FY08	3,508
Netto fin. schuld FY08	13,384

Hoog/laag 12 maand: 6,84 / 5,19

(in miljoen EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bedrijfsopbrengsten	35,123	39,856	44,643	78,902	120,196
Groei in %	n.b.	13,5%	12,0%	76,7%	52,3%
EBIT	0,185	0,355	-0,608	1,282	1,208
EBIT%	0,5%	0,9%	-1,4%	1,6%	1,0%
EBITDA	0,696	0,909	-0,338	2,010	1,995
EBITDA%	2,0%	2,3%	-0,8%	2,5%	1,7%
Netto resultaat	-0,106	-0,383	2,115	0,05	-0,542
Netto courante cashflow	0,405	0,171	2,385	0,778	0,245

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Winst per aandeel	-0,08	-0,23	1,05	0,02	-0,23
Boekwaarde per aandeel	0,00	-0,23	1,01	1,76	1,49
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	n.r.	3,47	4,09
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	n.r.	286,97	n.r.
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	n.r.	0,0%	0,0%

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2007 en 2008 huidige koers

Bedrijfsomschrijving

Arpadis werd opgericht in 1999 en telde toen 10 medewerkers. In 2007 was dat aantal aangegroeid tot 253 mensen, tewerkgesteld in 28 bedrijven wereldwijd. Ze telt 2 activiteiten:

- Distributie van chemicaliën (handel en logistiek). Dit vormt de oorspronkelijke activiteit. Tot in 2006 concentreerde de groep zich op Europa en Azië. Daarna opende ze 6 nieuwe filialen die de groep toegang verleende tot het Midden-Oosten en Afrika.
- Custom processing: ontstond in 2003 na een overname. Deze afdeling fabriceert producten op basis van specificaties van de klanten. Het gaat om coatings, emulsies en harsen. Op geografisch vlak concentreert Arpadis zich tot België.



Het bedrijf zette in oktober 2007 de stap naar de Vrije Markt Brussel via een kapitaalverhoging van slechts 0,51 miljoen euro, de bedoeling was om 2,04 miljoen euro op te halen. De introductieprijs bedroeg 6,12 euro. De beursgang diende om geld op te halen voor de uitbouw van de productiesite te Manage, de bouw van een productiehuis in China, voor de versterking van

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

de financiële structuur en om de naambekendheid te verhogen.

Resultaten 2008

Niettegenstaande een belangrijke omzetstijging van 52% tot 120 miljoen euro, boekte Arpadis een verlies van 0,542 miljoen euro in 2008. De productie-activiteiten vertegenwoordigen een omzet van 17 miljoen euro. Jodoigne, één van de drie productiesites, werd gesloten. Deze fabriek is gespecialiseerd in de productie van speciale verven voor de automobiel en voor bedrijfswagens.

De groep bezit belangrijke productiecontracten, maar een groot deel van de traditionele klanten stelt de uitvoering ervan uit. De handelsactiviteit op haar beurt lijdt dan weer onder de moeilijkheden die de klanten ervaren om kredietverzekeringen af te sluiten.

De revisor-commissaris tekent voorbehoud aan bij de geconsolideerde cijfers door een gebrek aan informatie betreffende de activiteiten van de groep in Frankrijk.

In april 2008 richtte Arpadis een joint-venture op met het Amerikaanse Innovation Fuels. De JV zal biodiesel verdelen in heel Europa. Op 1 januari 2009 richtte Arpadis in Dubai Arpadis IMEA op. Daarnaast zal de groep 3 miljoen euro investeren in een nieuwe productie-eenheid in China. Begin 2010 zou de productie van industriële verven er moeten starten.

Businessmodel

Arpadis heeft zijn plaats gevonden in de chemische wereld die enerzijds gekenmerkt wordt door een concentratie langs de productiezijde, anderzijds door een veeleisender cliënteel op het vlak van leverings- en betalingstermijnen en de voorbehandeling van de producten. Arpadis gaat nog een stap verder dan de simpele aan- en verkoop en biedt allerlei diensten aan, zoals:

- selectie van leveranciers die aan bepaalde specifieke vragen van de klant kunnen voldoen;
- de inspectie van de leverde goederen;
- het voorstellen van logistieke oplossingen (transport, opslag,...);
- de voorbehandeling en verwerking van grondstoffen;
- de financiering van de handelsstromen.

Daar de eisen van de klanten steeds verder gingen, werd besloten om een afdeling custom processing op te richten. Dit kan gaan om activiteiten zoals de bewerking van de grondstoffen en het mengen van verschillende grondstoffen. Daar het om een relatief nieuwe activiteit gaat, was ze relatief minder belangrijk in het geheel van de groep. In 2005 stond custom processing voor 5% van de groepsomzet.

Conclusie

Op omzetvlak startte Arpadis haar beurscarrière goed met het ruimschoots overtreffen van haar doelstellingen uit het prospectus. Maar die sneller dan geplande groei had een negatieve impact op de financiële resultaten (die hoger waren dan gepland), waardoor ook de nettowinst lager uitkwam dan initieel verwacht werd. Ook in 2008 werd het omzetobjectief van 102 miljoen euro ruimschoots overtroffen, de verwachte winst van 1,27 miljoen euro werd echter niet behaald.

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

ARPADIS

Vrije Markt

Gert De Measure

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.
