

kijken we ook, zoals in Groot-Brittannië en Scandinavië op het gebied van ict, daar kunnen we nog prima groeien. In Turkije zijn we ook actief. Er is nog meer dan genoeg te doen.”

#### **Uw schuld steeg naar 624 miljoen euro, daar maken beleggers zich zorgen over.**

“Er is geen enkele reden voor welke zorg dan ook. De gemiddelde verhouding rentedragende nettoschuld/ebitda bedraagt 1,7 en de rentedekking 7,2. Daarmee beschikt Imtech over een solide financiële positie en blijft ruim binnen de met de banken overeengekomen financiële convenanten. Vorig jaar hebben we een bankfaciliteit van 700 miljoen afgesloten met een bankenconsortium om tot 2015 voldoende financiële ruimte beschikbaar te hebben voor acquisities. We betalen 4,5 procent rente. Dat vinden wij relatief laag.”

#### **Is de stijging van het werkkapitaal ook niet zorgelijk?**

“Het werkkapitaal is hoger dan vorig jaar. In de eerste helft van het jaar hebben we het hoogste productieniveau en dus het meeste werkkapitaal nodig. Tegen het eind van het jaar wordt het grootste deel van de projecten afgeleverd en betaald. Dan gaat ons werkkapitaal snel omlaag. Ik vind dat beslist niet onrustbarend, al is het werkkapitaal iets hoger dan de afgelopen jaren. Dat komt door Duitsland, daar kregen we in het verleden behoorlijke vooruitbetalingen van 20 tot 25 procent, maar sinds de crisis doen vooral grote klanten dat niet meer zo makkelijk. Klanten letten ook op hun werkkapitaal. En daar hebben wij last van. Wij doen dat vervolgens ook weer naar onze leveranciers. Maar wij verwachten dat het werkkapitaal conform onze verwachtingen uit zal komen op een normaal niveau.”

#### **Uw vorderingensaldo is 1,9 miljard, is dat niet risicovol?**

“Nee. Onze orderportefeuille is met bijna 540 miljoen gestegen. Dat betekent een geweldige hoeveelheid opgestarte projecten in de eerste helft van het jaar. Die werkvoorraadstijging is mooi, maar nooit zo lekker voor je financiering, want je moet een groot deel van die projecten in de opstartfase financieren. En dan is de kasstroom lager dan voorheen. Maar aan het eind van het jaar zie je dat de verhouding tussen onder handen werk en termijnen omslaat ten gunste van het werkkapitaal en de kasstroom.”



#### **Moet u ook meer moeite doen om orders binnen te halen?**

“Dat varieert; hier in Nederland wel. En zeker in de gebouwensector. In Duitsland helemaal niet, daar zijn we selectief in wat we doen, in Scandinavië ook. In Spanje weer niet, daar moeten we ons best doen de orderportefeuille te vullen. Niet in de chemie en de petrochemie, wel in de gebouwensector. In het duurzaam maken van gebouwen gebeurt in Europa veel. In datacenters, een gigantische markt, is het probleem koeling en energiebeheer. Wij zijn één van de leiders in energiebeheer. Dat doen wij dus in Duitsland met die postkantoren. En zo kun je nog honderden van die projecten in Europa verzinnen. Wij weten zeker dat we meer dan onze ‘fair share’ in deze markt krijgen. Als het moet kunnen we het in heel Europa doen.”

#### **Door rekeningrijden is een dikke streep gehaald, slecht voor u?**

“Rekeningrijden is voor een groot deel niet onze wereld. Wij doen daar wel aan mee, maar alleen als het gaat om het integreren van al die systemen tot één totaalsysteem. Op het gebied van verkeersmanagement, piekstroken en signalering zijn we goed, zorgen dat wegen zo efficiënt mogelijk gebruikt worden. Je hebt slechts een handvol spelers die daarin excelleren, wij zijn daar één van. In Rusland en Polen heb je door de economische groei een enorme filetoename, daar staan ze nog maar aan het begin

van de technologische beheersing van het verkeer. Dat is hartstikke interessant voor ons. Dat geldt ook voor het beheersen van de toename van het verkeer in Londen, waar in 2012 de Olympische Spelen worden gehouden. Wij zijn partner van het Transport for Londen, de overheidsinstantie die verantwoordelijk is voor het verkeer. Maar alles is klaar, we zijn nu alleen nog maar aan het testen. Ook zijn we verantwoordelijk voor de technologie in het nieuwe stadion, een groot Olympisch winkelcentrum en diverse gebouwen. De meeste van die projecten zijn keurig opgeleverd, het loopt prima op schema daar. Net als bij Imtech.”

#### **Hoe is de kwaliteit van de orderportefeuille?**

“Die is niet gewijzigd. De kwaliteit is goed. De marge op de orderportefeuille is in lijn met vorig jaar en voldoet aan onze verwachtingen. Die projecten moeten natuurlijk nog wel uitgevoerd worden, maar door de bank genomen weten we redelijk goed wat de te verwachten opbrengst en winst is van onze projecten. Bij ons is 80 procent kleine projecten, niet groter dan 5 miljoen. Zo’n project voor Deutsche Bank, dat was 100 miljoen, voor ons is dat best groot. Stel dat je op zo’n project de mist in gaat voor 10 miljoen, dan is dat niet zo veel. Maar het is niet waarschijnlijk dat zo iets gebeurt. Ons orderboek is gevuld met veel kleinschalig werk, veel onderhoudswerk, veel regiewerk, waar je dat soort risico’s niet loopt.”

#### **Weet u al wat de ebita en nettowinst voor 2011 zullen zijn?**

“De nettowinst is wat moeilijker te voorspellen, maar de ebita weten we ongeveer wel. Als zich geen calamiteiten voordoen – de orderportefeuille wordt voor het overgrote deel in de komende twaalf maanden uitgevoerd – betekent dit dat we goed zicht hebben op de tweede helft van het jaar en ook een beetje op de eerste helft van 2012.”

#### **Wat is nu het grootste probleem voor Imtech?**

“De Benelux is nu een tijdelijk probleempje. Voor ons groeimodel tot 2015 is ons grootste probleem het krijgen van technisch geschoold personeel. In Duitsland zijn onze opbrengsten autonoom met 17 procent gestegen, en ons personeelsbestand met 10 procent. Als je niet in staat bent het personeelsbestand mee te laten groeien, kun je op termijn die 17 procent niet meer halen. We doen veel aan werving en opleidingen om het probleem te lijf te gaan.” ■