

**Grontmij N.V.**

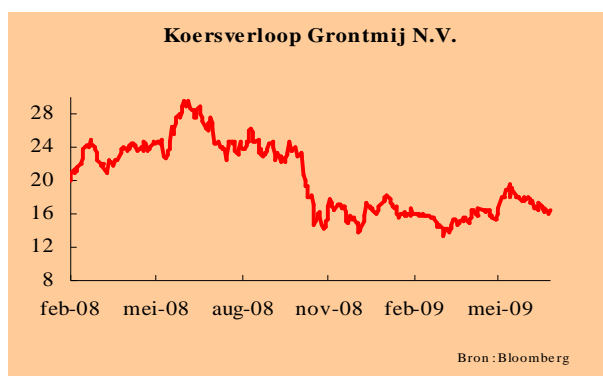
**€16,30**

Grontmij is een in 1915 opgericht Nederlands advies- en ingenieursbureau. Tegenwoordig is het bedrijf actief op het gebied van Milieu & Ruimte, Water, Energie, Bouw & Vastgoed, Industrie en Infrastructuur & Geo-informatie. Grontmij is met ruim 130 vestigingen en ruim 8.000 personeelsleden voornamelijk actief in Noordwest-Europa.

Afgelopen maand maakte Grontmij zijn eerste kwartaalcijfers bekend. De gerapporteerde nettowinst bedroeg 8.9 miljoen euro tegen een nettowinst van 9.3 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2008. De omzet steeg met 6.4% tot 208.5 miljoen euro. Ondanks de lagere nettowinst is het resultaat gezien de economische omstandigheden bevredigend.

In de divisies Bouw & Vastgoed en Industrie verwacht het bedrijf tussen de 40 en 50 miljoen euro aan opbrengsten mis te lopen door geannuleerde en uitgestelde opdrachten. Hier staat tegenover dat in de overige sectoren nieuwe opdrachten worden gewonnen. Een groot deel van de nieuw verworven opdrachten komt vanuit de semi-overheid. Door de goede internationale spreiding, verschillende bedrijfstakken en disciplines weet het bedrijf de huidige recessie goed op te vangen. Tevens is Grontmij sterk in Milieu, Water en duurzame Energie, welke circa 40% van de omzet uitmaken. Met name deze divisies zullen waarschijnlijk profiteren van de stimuleringsmaatregelen in Europa.

Fundamenteel is Grontmij een gezond bedrijf, met een schuldenpositie ten opzichte van de bezittingen van nog geen 20% is het bedrijf niet agressief gefinancierd. Ondanks dat het bedrijf in de divisies Bouw & Vastgoed en Industrie last heeft van de economische neergang gaan wij ervan uit dat Grontmij zijn winst dit jaar op peil weet te houden of zal in een minder gunstig geval een kleine teruggang moeten rapporteren.



De verwachte kerncijfers per aandeel :

	<b>Winst per aandeel</b>	<b>Dividend</b>
<b>2008</b>	€2,16	€1,10
<b>2009</b>	€2,16	€1,15
<b>2010</b>	€2,23	€1,20

Koers-winstverhouding 2009 : 7.5

Dividendrendement 2009 : 7%

Het aandeel is het afgelopen jaar nagenoeg in koers gehalveerd. De mindere gang van zaken bij de divisies Bouw & Vastgoed en Industrie liggen hieraan ten grondslag. Ons inziens doet dat onvoldoende recht aan de positieve ontwikkelingen in de overige divisies. Wij vinden een belegging in Grontmij, op de thans aantrekkelijke koers-winstverhouding van 7.5, dan ook te rechtvaardigen.

Wij adviseren u om regelmatig onze website [www.banktencate.nl](http://www.banktencate.nl) te raadplegen voor updates.