

Gérard Perrier Industrie

Winst herstelt, koers daalt - wat ziet de markt?

ESS9.2UP-analyse | Peildatum (moment waarop de gegevens zijn vastgezet): 3 oktober 2026
ALPER (beursticker) | Euronext Growth Paris | Referentiekoers €73,00

Elite Quality 81/100	Elite Opportunity (waarderingskans) 77/100	ESS Composite 7,5/10	Waarderingszone €78-86
-------------------------	--	-------------------------	---------------------------

Kernvraag: is Gérard Perrier operationeel inmiddels sterker dan de huidige waardering suggereert? Na een zwakker 2025 verbeteren de resultaten in 2026, maar een deel van de groei is acquisitief. De bewijsvoering draait daarom om organische groei, winstmarge, rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) en vrije kasstroom.

ESS KERNBEELD

Gérard Perrier Industrie (GPI) combineert technische specialisatie, langdurige industriële klantrelaties, structurele winstgevendheid, positieve vrije kasstromen en een sterke balans. Na een daadwerkelijk zwakker 2025 laten de cijfers over het eerste halfjaar van 2026 herstel zien. Tegelijkertijd kan de gerapporteerde groei niet volledig als autonoom worden beschouwd.

Op basis van de beschikbare informatie schat ESS de onderliggende groei indicatief op circa 4-6%. GPI rapporteert zelf geen exact vergelijkbaar organisch groeipercentage. De centrale discrepantie blijft: de operationele ontwikkeling verbetert, terwijl de beurswaardering is teruggelopen.

Unified Scorecard

Quality (bedrijfskwaliteit)	8,1/10	Sterke industriële kwaliteit en bewezen winstgevendheid
Growth (groei)	7,1/10	Gezonde groei, maar deels acquisitief
Profitability & Cash Flow (winstgevendheid & kasstroom)	8,0/10	Goede winstgevendheid en structureel positieve kasstroom
Balance Sheet (balans)	9,0/10	Netto cash en ruime financiële flexibiliteit
Management & Execution (management & uitvoering)	7,8/10	Continuïteit en actieve kapitaalallocatie
Valuation (waardering)	7,5/10	Waardering lager dan verschillende historische niveaus
Opportunity (waarderingskans)	7,7/10	Operationeel herstel tegenover koers- en multiplezwakte
Momentum & Technical Structure (koersmomentum & technische structuur)	4,8/10	Zwakke koersstructuur en zeer geringe liquiditeit
Catalysts (mogelijke aanjagers)	7,4/10	Margeherstel, integratie acquisities, verhoogde verwachting
Risk Control (risicobeheersing)	7,5/10	Sterke balans dempt risico; acquisities en liquiditeit blijven aandachtspunten

Bedrijf en economische kwaliteit

GPI levert gespecialiseerde technische diensten en systemen voor industriële installatie en onderhoud, elektrische en elektronische systemen, automatisering, energie/nucleair en luchtvaart/defensie.

Technische kennis, certificering, betrouwbaarheid en kennis van bestaande processen creëren klantbinding en toetredingsdrempels, zonder dat sprake is van uitzonderlijke prijszettingsmacht.

Bewezen winstgevendheid

De omzet groeide van ongeveer €191 miljoen in 2018 naar circa €324 miljoen in 2025. Ook in het door COVID verstoorde 2020 bleef GPI winstgevend. De nettowinst bedroeg vervolgens ongeveer €15,0 miljoen in 2021, €16,7 miljoen in 2022 en €19,5 miljoen in 2023.

2025 was werkelijk zwakker

In 2025 steeg de omzet slechts circa 1,3% naar €323,7 miljoen. Het bedrijfsresultaat vóór rente, belasting en afschrijvingen (EBITDA), het operationele resultaat en de nettowinst daalden. De nettowinst kwam uit rond €17,6 miljoen. Een deel van de waarderingsdaling had daarmee een fundamentele basis.

H1 2026: herstel wordt zichtbaar

In het eerste halfjaar van 2026 (H1 2026) bedroeg de omzet ongeveer €177,1 miljoen. EBITDA kwam uit rond €16,4 miljoen, het operationele resultaat rond €11,0 miljoen en de nettowinst rond €7,9 miljoen. De nettowinst steeg circa 16% en het operationele resultaat groeide sneller dan de omzet.

Groei: organisch versus acquisitief

GPI heeft onder meer AQLE/SOMALEC, OFATEC en N-CYP toegevoegd. Daardoor bevat de 2026-vergelijking omzet die in H1 2025 nog niet of niet volledig werd geconsolideerd. De gerapporteerde dubbelcijferige groei mag daarom niet volledig als autonome versnelling worden gelezen. ESS schat de onderliggende, autonome groei indicatief op circa 4-6%; GPI rapporteert zelf geen exact vergelijkbaar organisch groeipercentage.

ROIC en kapitaalefficiëntie

Het rendement dat GPI behaalt op het kapitaal dat daadwerkelijk in de onderneming is geïnvesteerd (ROIC), komt volgens de ESS-berekening over 2025 uit op circa 18%, tegenover circa 22% in 2024. Voor deze berekening wordt de operationele winst na belasting (NOPAT) afgezet tegen het gemiddeld geïnvesteerde kapitaal. De daling past bij het zwakkere jaar, maar het absolute niveau blijft sterk. Een eenvoudige doortrekking van de cijfers over het eerste halfjaar naar een volledig jaar is minder betrouwbaar omdat recente acquisities al in de kapitaalbasis zitten terwijl hun volledige jaarbijdrage nog niet zichtbaar is.

Balans en kasstroom

Per eind juni beschikte GPI over ongeveer €80,5 miljoen actieve liquide middelen tegenover €53,4 miljoen financiële schuld: circa €27,1 miljoen netto cash. In 2025 bedroeg de operationele kasstroom ongeveer €27 miljoen. Na investeringen resteerde circa €20 miljoen vrije kasstroom; vanwege een gunstige werkkapitaalbeweging gebruikt ESS voor waardering een genormaliseerde bandbreedte voor de vrije kasstroom (FCF) van circa €17-20 miljoen.

Management en kapitaalallocatie

De familie Perrier heeft via Amperra een meerderheidsbelang. Dat ondersteunt continuïteit en een langetermijnnoriëntatie, maar beperkt de invloed van minderheidsaandeelhouders. Voor de acquisitiestrategie geldt een eenvoudige economische toets: extra omzet moet uiteindelijk zichtbaar worden in operationele winst, ROIC en vrije kasstroom.

Opportunity (waarderingskans)

Rond €73 wordt GPI gewaardeerd tegen ongeveer 14x de verwachte winst. Daartegenover staan netto cash, structureel positieve vrije kasstroom, historisch hoge kapitaalefficiëntie, herstellende operationele winst en een verhoogde verwachting voor 2026. Dit creëert een meetbaar verschil tussen recente operationele ontwikkeling en beurswaardering. ESS Opportunity (waarderingskans): 7,7/10.

Waardering en scenario's

Voorzichtig	Beperkte autonome groei; marges herstellen nauwelijks; 13 tot 14 maal de jaarwinst	€67-72
Basis	Gezonde onderliggende groei; normaliserende marges; circa 15 tot 16,5 maal de genormaliseerde jaarwinst	€78-86
Sterk herstel	Goede acquisitie-integratie; hogere marges; overtuigende kasstroom	€88-93

De centrale ESS-waarderingszone bedraagt €78-86, met circa €82 als rekenkundig midden. Deze bandbreedtes zijn analytische waarderingsuitkomsten en geen koersdoelen of transactie-instructies.

Risico's en tegenargumenten

Belangrijkste risico's: de groei is deels acquisitief; 2025 was daadwerkelijk zwakker; ROIC moet na de recente acquisities worden bewaakt; de activiteiten binnen Energy/Nuclear (energie en nucleair) kunnen het herstel vertragen; een beperkt aantal vrij verhandelbare aandelen (free float) en zeer lage liquiditeit vergroten koersuitslagen; acquisitie-integratie en aankooprendementen moeten zich blijven bewijzen.

Thesis breaker

De positieve fundamentele interpretatie verzwakt wezenlijk wanneer zwakke autonome groei, structureel lagere marges en vrije kasstroom (FCF) die achterblijft bij de gerapporteerde winst tegelijkertijd zichtbaar worden.

Volgend beslismoment

De volgende operationele rapportage moet vooral worden beoordeeld op vier indicatoren: organische groei, operationele marge, ROIC en vrije kasstroom.

Het verhaal achter de cijfers

Het opvallendste cijfer bij Gérard Perrier is misschien juist het cijfer dat niet letterlijk moet worden genomen. De omzet groeit in H1 2026 met dubbele cijfers, maar een deel daarvan is gekocht.

De interessantere ontwikkeling bevindt zich daaronder. Na een werkelijk zwakker 2025 lijkt de bestaande onderneming opnieuw te groeien. De operationele winstgevendheid herstelt, de vrije

kasstroom blijft positief en de balans is sterk. Tegelijkertijd is het aandeel goedkoper geworden.

Dat betekent niet automatisch dat de markt ongelijk heeft. De recente acquisities maken de groeicijfers moeilijker leesbaar, de kapitaalefficiëntie moet worden gevolgd en de handel in het aandeel is bijzonder beperkt. Maar ook na correctie voor die tegenargumenten blijft een interessante tegenstelling bestaan.

Is Gérard Perrier operationeel inmiddels sterker dan de huidige waardering suggereert?

Het antwoord zal vooral zichtbaar worden in organische groei, operationele marge, ROIC en vrije kasstroom wanneer de recente acquisities volledig in de vergelijkingsbasis zijn verwerkt.

ESS SLOTBEELD

Gérard Perrier Industrie komt uit de ESS9.2UP-analyse naar voren als een onderneming met bovengemiddelde economische kwaliteit, een sterke balans en aantoonbare kasstroomgeneratie. Na een zwakker 2025 verbetert de operationele ontwikkeling in 2026, terwijl de waardering juist is teruggelopen.

Elite Quality (ESS-kwaliteitsscore): 81/100 | Elite Opportunity (waarderingskans): 77/100 | ESS Composite (samengestelde ESS-score): circa 7,5/10 | Investment Attractiveness (aantrekkelijkheid op basis van de ESS-analyse): circa 7,4/10 | Confidence (betrouwbaarheid van de analyse): 8,2/10

De beurskoers vertelt momenteel een somberder verhaal dan de recente operationele cijfers. De komende resultaten moeten aantonen welk verhaal uiteindelijk het meest representatief is voor de economische werkelijkheid.

Bronnen en actualiteit

Primaire bronnen: Gérard Perrier Industrie (GPI) - Jaarverslag 2025; Halfjaarverslag per 30 juni 2026; Halfjaarresultaten 2026 (29 september 2026); Productie eerste halfjaar 2026 (7 augustus 2026); officiële acquisitie- en aandeelhouderspublicaties; Euronext - Gérard Perrier Industrie (ALPER), ISIN (internationaal identificatienummer van het aandeel) FR0000061459, inclusief effectieve transfer naar Euronext Growth Paris per 7 september 2026.

Aanvullende marktgegevens: publieke marktgegevens voor referentiekoers, koersontwikkeling, handelsvolume en externe consensusverwachtingen. Peildatum analyse en marktgegevens: 3 oktober 2026.

Over Elite Stock Selector (ESS)

Elite Stock Selector (ESS) is een onafhankelijk analyse- en selectiekader voor beursgenoteerde ondernemingen. ESS combineert bedrijfskwaliteit, financiële ontwikkeling, waardering, opportunity, risico, momentum en economische realiteit in één geïntegreerde analyse. De gebruikte ESS-methodiek en onderliggende beoordelingssystematiek zijn niet openbaar.

Initiator

Elite Stock Selector is een onafhankelijk initiatief van J. Huizinga.

Copyright

© 2026 Elite Stock Selector. Alle rechten voorbehouden. De ESS9.2UP-methodiek, rapportagestructuur, analyses, teksten, scoremodellen en overige oorspronkelijke ESS-materialen zijn auteursrechtelijk beschermd. Niets uit deze publicatie mag zonder voorafgaande toestemming geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid, opgeslagen of commercieel gebruikt, behoudens voor zover wettelijk toegestaan.

Publicatienoot. Deze analyse beschrijft Gérard Perrier Industrie en het aandeel vanuit de ESS9.2UP-methodiek. Waarderingszones en scenario's zijn analytische uitkomsten op basis van aannames en vormen geen garantie voor toekomstige koersontwikkeling. De analyse bevat geen persoonlijke aanbeveling om het aandeel te kopen, aan te houden of te verkopen.