

*een bulkchemie- naar een fijnchemie-
bedrijf met twee divisies, Nutrition en
Materials.*

De transformatie heeft het bedrijf steeds minder cyclisch gemaakt en zorgt voor stabielere structureel hogere marges in beide bedrijfsonderdelen. Nutrition zal ook de komende jaren het stabiele deel van het bedrijf blijken, met een nette 5 procent groei per jaar (zoals ook de afgelopen vijf jaar) en met toenemende ebitda-marges. Overnames wil DSM dan ook voornamelijk in Nutrition doen, en in dan vooral in China – vanwege de toegang tot deze aantrekkelijke groeiemarkt en een de sterke exportpositie vanuit dit land.

Gezien de lage nettoschuld is het wachten op de aankondiging van een grote overname in Nutrition, hoewel DSM herhaaldelijk heeft laten weten te waken voor te dure overnames.

Uitbreiden in Nutrition betekent tegelijkertijd dat het belang van Materials afneemt en dat werpt de vraag op of deze activiteiten op termijn nog wel bij DSM zullen blijven.

Tijdens de aandeelhoudersvergadering herhaalde topman Sijbesma dat DSM geen afscheid zal nemen van de divisie Materials. Volgens hem is er voldoende synergie tussen beide poten, in ieder geval op gebied van technologie. DSM kan volgens hem nog steeds waarde toevoegen aan Materials en blijft dat dus ook doen. Hoewel de nadruk meer en meer komt te liggen bij Nutrition, worden ook bij Materials overnames niet uitgesloten.

BOSKALIS

MEEST OPVALLENDE THEMA:

Door met Peter

Hij is al dertien jaar het onbetwiste



boegbeeld van Boskalis en sinds afgelopen vergadering heeft hij de zegen van aandeelhouders om nog vier jaar leiding te geven aan de maritiem dienstverlener – zeg nooit baggeraar in het bijzijn van Berdowski.

De topman is gekend en geliefd vanwege zijn bravoure en de grote stelligheid waarmee hij soms haast Cruiffiaanse waarheden delibereert. Dat Boskalis te weinig rendement maakt om de kosten van kapitaal goed te maken? Onjuist, volgens Berdowski, de definitie van die kapitaalkosten moet maar eens aangepast worden. Of Boskalis met de wetenschap van nu te veel heeft betaald voor eerdere overnames van Smit en Dockwise? De journalist die dat schreef, begrijpt de sommetjes niet. Er mag dan circa een miljard zijn afgeboekt, in cash zijn de overnames dik terugverdiend. De topman kan het niet laten om de druk erop te houden richting een derde beursgenoteerde onderneming die op het verlanglijstje staat:

BOSKALIS HOUDT DE DRUK OP FUGRO



bodemonderzoeker Fugro. Dat zou nog steeds een mooie aanvulling zijn en nu niet te duur geprijsd, maar “er loopt nu helemaal niets”.

Operationeel verwacht Boskalis nog niet veel verbeteringen opzichte van 2018 toen de onderneming andermaal getroffen werd door energiemarkten in mineur en dus afwachtende klanten. Herstel ontwaart Boskalis enigszins, maar dan na dit jaar en vooralsnog niet naar het uitbundige niveau van voor 2016. Dan moet Boskalis zijn waarde tonen en laten zien wat het voor heeft op de concurrentie. Boskalis loopt volgens de topman qua kennis en uitrusting van schepen mijlenver voor op concurrenten. “Neem ons werk voor de haven in Oman. Dit doet niemand ons na”, aldus Berdowski. President-commissaris Jeroen van der Veer zat erbij en keer ernaar. Het was Berdowski die de regie nam op deze vergadering. Zoals eerder wel vaker, en dat dus nog vier jaar.

BINCK

MEEST OPVALLENDE THEMA:

Ingehaald door de toekomst

Ingehaald worden door de toekomst. Dat is wat in brokerland eigenlijk continu gebeurt. Ooit waren Binck en Alex de grote uitdagers die met hun technologie de grootbanken en hun exorbitante tarieven op de kast kregen. Nu is het Binck zelf dat steun moet zoeken bij een partner om te overleven.

Topman Vincent Germyns was de positivo achter de tafel tijdens de aandeelhoudersvergadering. Legio zaken gaan goed en er is veel perspectief op meer moois. Financieel directeur Kooistra kwam met het tegengeluid: veel zaken liepen – in ieder geval financieel – achter op de prognoses. Rentewinst is er niet, het beheerd vermogen is naar een