



Dockwise in vogelvlucht

Eind 2009

- Beleggers aan de Amsterdamse beurs krijgen Dockwise, een van oorsprong Nederlands bedrijf, eind 2009 voor het eerst in het vizier. Het concern krijgt dan een tweede beursnotering in Amsterdam naast de notering in Oslo die stamt uit 2007. Op 3 december 2009 maakt Dockwise zijn debuut op het Damrak.
- Dockwise verleent zeevervoerdiensten aan vooral de olie- en gasindustrie. De wereldwijde economie draait slecht, maar dit is een markt die het relatief goed doet. Desondanks laat het bedrijf vrijwel meteen na de beursgang in Amsterdam weten dat 2010 en 2011 moeilijke jaren worden. Het bedrijf voorziet vooral druk op de prijzen.

2010-2011

- Die voorspelling komt uit. Dockwise krijgt de eigen schepen maar moeilijk gevuld en komt eind 2011 zelfs in de

74%

De premie die Boskalis uiteindelijk voor Dockwise betaalde

rode cijfers terecht. De koers van het aandeel Dockwise zakt in de herfst van 2011 tot minder dan de helft van het niveau ten tijde van de beursgang in Amsterdam.

2012

- Maar herstel gloort. Begin 2012 ziet het er naar uit dat de tijd van oogsten niet lang meer op zich zal laten wachten. Het orderboek groeit stevig terwijl de marktomstandigheden verbeteren.
- Dan besluit Dockwise concurrent Fairstar over te nemen. Het concern neemt pakketten aandelen

- over en verwerft zo een meerderheidsbelang. Hierna besluit het een openbaar bod te doen.
- Om de overname te financieren geeft Dockwise nieuwe aandelen uit. Daarnaast verstrekt investeringsmaatschappij HAL een converteerbare lening.
- Als de overname een feit is, komen enkele onverwachte tegenvallers aan het licht. Fairstar blijkt onder meer een grote order voor een nieuw schip in China te hebben geplaatst. De koers van Dockwise zakt in de loop van 2012 weer. De daling versnelt na een reeks nieuwe tegenvallers die Dockwise moet melden bij de presentatie van de derde kwartaalcijfers, begin november 2012.
- Eind november ziet Boskalis zijn kans schoon. Het doet een bod op Dockwise dat flink boven de koers van dat moment ligt. Aanvankelijk reageren enkele aandeelhouders terughoudend. Als Boskalis zijn bod echter twee keer verhoogt, komen bijna alle aandeelhouders over de brug met hun stukken. Zo wordt de overname van Dockwise een feit.

en wat betreft toekomstige investeringen kijken we natuurlijk naar de hele groep en niet meer naar Dockwise op een zelfstandige basis."

Het belangrijkste is echter dat de combinatie een veel sterkere marktpositie krijgt. "Van bedrijven als Shell of Chevron die een veld gaan ontwikkelen in Australië kun je je voorstellen dat zij zo min mogelijk onderaannemers willen hebben. In combinatie kunnen Boskalis en Dockwise een groot deel van de opdracht doen. Je haalt zo wat risico weg bij de grote oliebedrijven en die kunnen er wat marge voor teruggeven", legt analist De Jong uit.

Vanuit bedrijfskundig perspectief is de fusie dus een goede zet. Maar voor de aandeelhouders van Dockwise is het geen feest. Het bedrijf gaat van de beurs tegen een prijs die onder het niveau ligt waar tegen het in 2009 een tweede notering kreeg in Amsterdam. En de perikelen rond Fairstar hebben daarbij zeker een rol gespeeld. De Jong: "Bij Fairstar zaten wat lijken in de kast. Daardoor is de koers gedaald en kwam deze kans voorbij. Ze hadden veel meer kunnen betalen, maar dat wilden ze niet. Voor Boskalis is het de gedroomde overname."

