

BOSKALIS BLIJFT VIZIER OP SMIT HOUDEN

TEKST: JASPER JANSEN

Baggeraar Boskalis kan terugkijken op een recordjaar. De nettowinst van het kersverse AEX-fonds steeg met 22 procent tot 249,1 miljoen euro. De winst viel fors hoger uit door een eenmalige meevaller. De verzekeraar van Boskalis keerde 92,1 miljoen euro uit ter compensatie van de verongelukte W.D. Fairway in China. Exclusief bijzondere posten kwam de nettowinst uit op een respectabele 204,4 miljoen euro in vergelijking met 235,7 miljoen euro een jaar eerder. De omzet ging omhoog met 12 procent en werd zowel geografisch als over de productsegmenten gedragen.

Hoewel het orderboek een flink tik kreeg van 450 miljoen euro door het verwijderen van projecten, waaronder het prestigieuze havenproject Port Rashid in Dubai, is dit met 3,4 miljard euro nog steeds goed gevuld (vorig jaar: 3,6 miljard euro). Hiermee weet Boskalis in 2009 en een gedeelte van 2010 zijn vloot in ieder geval



in de vaart te houden. De baggeraar heeft met een solvabiliteitsratio van 34 procent een solide basis en kan de voor de komende jaren geplande investeringen, getaxeerd op 200 à 250 miljoen euro, grotendeels uit eigen kas betalen.

TEGENVALLERS

Hoewel de onderliggende winstontwikkeling beleggers tevreden zal stellen kwam er niet alleen maar goed nieuws uit Papendrecht. Boskalis veraste beleggers met een negatief hedgeresultaat van 43,5 miljoen euro. Kosten die gemaakt werden om valuta- en brandstoffluctuaties af te dekken van het eerdergenoemde project in Dubai moesten worden genomen. Verder schreef Boskalis een fiks bedrag van 35,3 miljoen euro af op het strategische 25%-belang in Smit.

Beleggers zullen ook teleurgesteld zijn over het plan om de komende jaren het cashdividend om te ruilen in stockdividend. Daarbij is de dividenduitkering van 1,19 euro, gezien de sterke kaspositie van het bedrijf, mager te noemen. Maar ook Boskalis is niet ongevoelig voor het gure economische klimaat. Berdowski verwacht op korte termijn last te

HUNTER DOUGLAS UIT BELEGGINGEN

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

Hunter Douglas is in 2008 dubbel geraakt door de recessie. De omzet daalde met 2,8 procent tot 2,9 miljard dollar. In het vierde kwartaal kelderde de omzet met 19,9 procent. Onder de streep resteerde voor de operationele activiteiten nog een winst, zelfs na herstructureringslasten van 68,4 miljoen dollar. Dat de onderneming het nettoresultaat in rood schreef kwam uiteindelijk voor rekening van de beleggingsportefeuille. Daarop werd een negatief resultaat van 159,8 miljoen dollar geboekt.

De beleggingsportefeuille is al jaren controversieel. Hunter Douglas startte medio 1991 met het beleggen van overtollige mid-

delen. In de loop der jaren werd de portefeuille groter en groter. De laatste jaren bedroeg de waarde zelfs een kwart of meer van het balanstotaal. Dus aan de ene kant produceerde en verkocht de onderneming raambekleding en aan de andere kant was zij eigenlijk een beleggingsfonds.

Deze vreemde combinatie maakte het voor beleggers lastig het aandeel te waarderen. Afgezien van het feit dat beleggingsresultaten zich nauwelijks laten voorspellen, werd dit onmogelijk gemaakt omdat beleggers nooit een vinger achter de samenstelling van de portefeuille kregen. 'Het beheer van de middelen is uitbesteed en wordt breed gespreid over een range van managers', zo

heette het. Deze onzekerheid zal het aandeel ongetwijfeld een lagere waardering opgeleverd hebben.

SCHULDREDUCTIE

De portefeuille is inmiddels grotendeels afgebouwd en zal verder worden gereduceerd. Jammer genoeg gebeurt dat pas nadat er een fors verlies is geleden. In 2008 werd voor 463 miljoen dollar aan de portefeuille onttrokken. Hierdoor en door het geleden verlies daalde de waarde naar 265 miljoen dollar en het is de bedoeling dit verder te verlagen tot 160 miljoen dollar. Terwijl in 2008 de opbrengsten werden gebruikt voor het inkopen van eigen aandelen, zal in 2009