

# BEURSFONDS

moet drijven, is haar infrastructuurdivisie. In 2011 nam deze divisie van het totale operationele resultaat van 39 miljoen euro al 34 miljoen euro voor haar rekening.

Belangrijker is dat de huidige orderportefeuille van twee miljard voor veertig procent uit infrastructurele werken bestaat.

## De kwestie: behoren afwaarderings op grondposities nu tot het verleden?

Nee, helemaal uit te sluiten zijn ze nog niet. Heijmans heeft haar grondposities volgens financieel topman Mark van den Biggelaar conservatief in de boeken staan, maar tegelijkertijd heeft het concern zich in het verleden al



gecommitteerd om de komende tien jaar nog voor zo'n 100 miljoen euro gronden aan te kopen. "Zodra blijkt dat de verdien capaciteit van deze gronden lager ligt dan op de oorspronkelijke contractdatum was voorzien, zullen we direct gaan afwaarderen", aldus Van den Biggelaar.

## IMTECH: OVERNAMEAMBITIES LEIDEN TOT BEPERKTE DIVIDENDUITKERING

### Sfeer vergadering: bestuur bulkt van vertrouwen, beleggers terughoudender

Technisch dienstverlener Imtech is met zo'n vijftien overnames per jaar een onvervalste overnamemachine. Die acquisitiehonger kent risico's en heeft minimaal één keerzijde: een beperkte dividenduitkering.

Om in dat tempo Europa en daarbuiten af te kunnen struinen op zoek naar aantrekkelijke be-

drijven is een goedgevulde oorkas noodzakelijk. En om de huisbanken niet tegen het hoofd te stoten, moet bestuursvoorzitter René van der Bruggen tegelijkertijd voldoende liquide middelen in de onderneming houden.

Vanwege die spagaat is Imtech voorzichtig met dividend. Over 2011 keerde de technisch dienstverlener 70 eurocent per aandeel uit, wat een relatief mager dividendrendement opleverde van drie procent.

### Vooruitzichten: lat hoger gelegd

Van der Bruggen heeft de lat voor Imtech anderhalf jaar geleden fors hoger gelegd. In 2015

