

**SMIT INTERN. (SMIT.AS)**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T	gem. groei 04-08
Omzet (€ mln)	345	387	475	552	708	715	725	19,7%
Ebit	33	42	77	95	113	110	100	36,0%
Nettowinst	27	38	75	106	108	105	95	41,4%
Aantal werknemers	2.740	2.698	2.608	2.871	3.815	3.800	3.800	8,6%
Winst per werknemer (€)	9.854	14.085	28.758	36.921	28.309	27.632	25.000	30,2%
Rentedragend vermogen	66	103	103	155	330	350	380	49,5%
Eigen vermogen	204	248	289	365	567	620	667	29,1%
Balanstotaal (€ mln)	530	521	581	540	948	1.000	1.100	15,6%
Rendement EV	14,1%	16,8%	27,9%	32,4%	23,2%	17,7%	14,8%	
Ebitmarge	9,6%	10,9%	16,2%	17,2%	16,0%	15,4%	13,8%	
Uitst. aandelen (mln, ult)	15,3	15,4	15,4	15,8	17,6	17,8	17,8	3,5%
Winst per aandeel	€ 1,76	€ 2,46	€ 4,86	€ 6,68	€ 6,11	€ 5,89	€ 5,33	36,5%
Dividend	€ 1,00	€ 1,25	€ 2,25	€ 3,00	€ 3,00	€ 3,00	€ 3,00	31,6%
Dividendrendement	3,1%	2,3%	5,5%	4,3%	8,5%	5,4%	5,3%	28,6%
Koers ult. & 23/10/09	€ 32,00	€ 55,20	€ 40,85	€ 70,00	€ 35,09	€ 55,36		2,3%
K/W	18,2	22,4	8,4	10,5	5,7	9,4	10,6	
Marktkapitalisatie (€ mrd)						1,0		

ook jaarlijkse forse bedragen investeert. Heavy Lift is daarentegen min of meer een fossiel uit een roemrucht verleden. Hierin wordt nauwelijks nog geïnvesteerd, maar het volledig afgeschreven materieel wat voorhanden is kan, mits goed onderhouden, nog vele jaren worden ingezet. Nadat in de eerste helft van 2008 Heavy Lift vrijwel geen winstbijdrage leverde, manifesteerde zich onverwacht in de tweede helft een grote vraag naar de diensten waardoor de omzet ruim verdubbelde tot 152 miljoen euro. Bij afwezigheid van afschrijvingen wil in zo'n geval de winst wel exploderen. Dat gebeurde dan ook en de nettowinst die aan Heavy Lift mag worden toegeschreven steeg met maar liefst 150 procent. Het lijkt onwaarschijnlijk dat het in 2008 bereikte omzet- en winstniveau dit jaar te handhaven zal zijn.

In de eerste helft van dit jaar heeft Smit behoorlijke resultaten behaald, hoewel nader inspectie een aantal ontwikkelingen blootlegt die niet als onverdeelde gunstig kunnen worden beoordeeld. De recessie blijkt wel degelijk flink huis te houden bij de havensleepdiensten als gevolg van een dramatisch gedaald aantal scheepsbewegingen. Er valt domweg aanzienlijk minder te slepen. Hierdoor daalde het resultaat van dit belangrijke bedrijfs onderdeel met 55 procent. Deze terugval werd gecompenseerd door een bedrag van 10 miljoen euro aan bergingsgeld dat eindelijk na vier

jaar touwtrekken van BP werd ontvangen. Het betreft de assistentie bij het weer overeind helpen van Thunderhorse, 's werelds grootste olieplatform dat in juli 2005 in de Mexicaanse golf getroffen werd door orkaan Dennis. Zonder die 10 miljoen euro netto na belasting zou het bedrijfsresultaat in het eerste halfjaar ten opzichte van dezelfde periode van 2008 10 procent lager zijn uitgevallen.

Bestuursvoorzitter Ben Vree voorziet dat

de winst in de tweede helft van 2009 van dezelfde orde zal zijn als die in de eerste jaarthelft, exclusief de 10 miljoen settlement voor Thunderhorse. Dat kan vertaald worden naar een fractioneel lagere nettowinst voor het hele jaar van 105 miljoen euro tegen 108 miljoen euro in 2008, of 5,89 euro per aandeel. Dit levert een tweede achtereenvolgende daling van de winst per aandeel op, nadat deze in 2008 onder druk kwam door de uitbreiding van het aantal uitstaande aandelen ter financiering van de volledige overname van URS.

De door bijzondere marktomstandigheden veroorzaakte winstdruk in 2008 en 2009 mag niet de aandacht afleiden van de belangrijke winstgroei die in de afgelopen jaren werd gerealiseerd. Van 2004 tot 2008 verdubbelde ook bij Smit Internationale de omzet en verbeterde de operationele marge structureel van 9,6 tot 16 procent als gevolg van een strategie die overeenkomsten vertoont met die van Boskalis. Ook Smit streeft via verbreding van het dienstenpakket naar een hogere en stabielere toegevoegde waarde.

**SPECULATIEVE VERWACHTINGEN**

Beide bedrijven behoren tot de marktleiders met wereldwijd een nummer 1 of 2-positie in hun specifieke markten. Boskalis moet wat de vrije wereldmarkt betreft zijn positie delen met drie andere spelers, te weten Van Oord en de Belgische baggeraars DEME en Jan De Nul. Smit Internationale vindt als concurrenten het Spaanse Bouda, het

