

BOSKALIS: CORRECT GEPRIJSD NA WINSTNEMING

30 augustus 2010, slotkoers 27-8: € 29,32

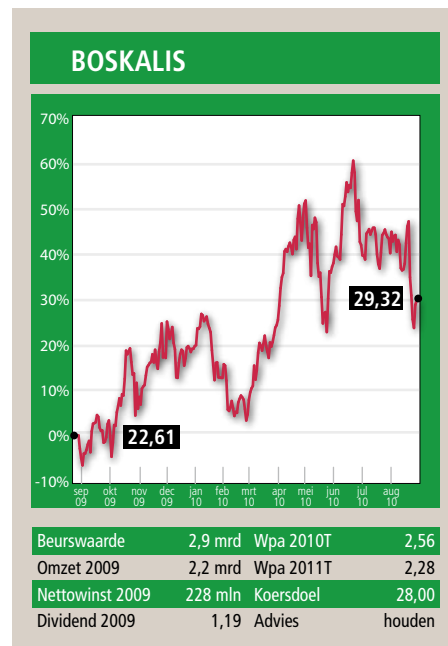
Sinds de publicatie van ons laatste rapport over Boskalis, is het aandeel met 15 procent gedaald, zelfs tot onder ons koersdoel van 30 euro. Daarom verhogen we ons advies van reduceren naar houden. Ons beleggingsstandpunt was dat beleggers niet op de juiste wijze rekening hielden met de overcapaciteit in de baggersector, terwijl Smit weinig waarde toevoegt.

In het eerste halfjaar steeg de omzet met 15 procent naar 1,1 miljard euro. De ebitda groeide 32 procent tot 239 miljoen euro, vooral gedreven door sterke resultaten bij de baggeractiviteiten. De nettowinst kwam op 123,9 miljoen euro. Ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar werden de resultaten van Smit ongeveer gehalveerd, een veel grotere terugval dan verwacht. Vooral de Salvage en Transport & Heavy Lift-divisies bleven achter bij de verwachtingen, voornamelijk vanwege de moeilijke spotmarkten.

Boskalis voorziet een 10 tot 15 procent hogere nettowinst in 2010, terwijl eerder werd uitgegaan van een winstdaling (exclusief Smit). We hebben onze schattingen voor de nettowinst opwaarts aangepast van 212 miljoen naar 262 miljoen euro. Op basis van onze huidige taxaties wordt Boskalis correct gewaardeerd, vergeleken met de fair value uit ons dcf-model (28 euro) en qua koers-winstverhouding nadert Boskalis zijn historisch gemiddelde. We verhogen ons advies van Afbouwen naar Houden. Ons koersdoel is 28 euro (was 30 euro). ■

Advieswijziging(en) afgelopen 12 maanden

Datum	Oud advies	Nieuw advies
27-08-2010	Afbouwen	Houden
18-11-2009	Houden	Afbouwen



VEB Nieuws Update

Beleggersnieuws Tanken



Iedere week het belangrijkste nieuws voor beleggers per-email

Meld u aan op
www.veb.net/update