

De Strandway en Freeway zijn zogenoemde 'Hopperdredgers' en worden vooral binnen twintig zeemijlen van de kust ingezet. Baggerwerkzaamheden zijn nog steeds hoofdzaak bij Boskalis.



Tekst: Erwin Feekes | Fotografie: Boskalis

NEDERLANDS TROTS

**Ambassador Vermogensbeheer
met relaties te gast bij Boskalis**

In mei bracht Ambassador Vermogensbeheer samen met een kleine dertig relaties een bedrijfsbezoek aan Koninklijke Boskalis Westminster NV in Papendrecht. Boskalis is één van de grootste baggermaatschappijen en maritieme dienstverleners ter wereld en met recht een bedrijf waar Nederland trots op mag zijn. Ambassador Vermogensbeheer volgt de ontwikkelingen rond Boskalis dan ook met belangstelling.

Boskalis is een bedrijf dat dankzij recente overnames sterk is gegroeid. De kernactiviteit is van oudsher baggeren, maar in de loop der jaren is daar een breed scala aan (maritieme) diensten bijgekomen. Grofweg bestaat het bedrijf uit drie secties: baggeren en infrastructuur, offshore energy en sleep- en bergingsdiensten. De activiteiten zijn breed. Boskalis richt zich ondermeer op de aanleg en het onderhoud van havens, vaarwegen en wegen, landaanwinning en kust- en oeverbescherming en als aannemer is Boskalis ook actief in de offshore energiesector – ondermeer in de ontwikkeling, aanleg, het onderhoud en de ontmanteling van olie- en LNG-import/exportfaciliteiten, offshore platformen, pijpleidingen, kabels en offshore windmolenparken.

De derde tak van het bedrijf houdt zich bezig met havensleepdiensten en bergingsactiviteiten. Havensleepen gebeurt na de voorgenomen verkoop van de Amerikaanse en Europese activiteiten alleen nog via de joint-venture Keppel Smit Towage. De sleep- en loodsdiensdiensten worden geleverd in China, Singapore en Taiwan. Verder levert deze divisie bergingsdiensdiensten zoals het bergen van schepen, wrakken en oude olie- en gasplatformen op zee.

Boskalis belichaamt feitelijk waarmee Nederland wereldwijd reputatie heeft verworven. Om duidelijk te maken over wat voor bedrijf we het hier hebben laten we de cijfers spreken. Boskalis heeft een kleine elfduizend mensen in dienst en beschikt over een vloot van meer dan negenhonderd schepen en vaartuigen. Het bedrijf is actief in negentig landen op zes continenten en heeft een orderportefeuille die eind 2018 een waarde vertegenwoordigde van € 4,29 miljard. De omzet over dat jaar steeg met tien procent tot een kleine € 2,6 miljard, maar onderaan de streep werd een verlies genoteerd van € 435,9 miljoen, terwijl er een jaar eerder nog een winst resulteerde van € 150,5 miljoen. De verliezen zijn met name terug te voeren op enkele grote afboekingen, ondermeer



Topman Berdowski noemde 2018 'opmerkelijk' en de markt 'uitdagend'

op laagwaardig transport, waar € 397 miljoen mee was gemoeid en een afschrijving op de goodwill van enkele van joint ventures van € 122 miljoen. Als deze hoofdzakelijk non-cash afboekingen buiten beschouwing worden gelaten, dan blijft er een winst over van € 82,8 miljoen en dat is lager dan in 2017.

'Aansprekende onderneming'

Peter Berdowski, de CEO van Boskalis, noemde 2018 in het jaarverslag 'een jaar met enkele opmerkelijke hoogtepunten in een markt die uitdagend blijft'. Met het uitspreken van verwachtingen voor 2019 is het bedrijf zoals gewoonlijk terughoudend, maar er wordt een 'lastig' jaar voorzien. De aandelenkoers staat op € 21,96 (14 mei 2019) en ook dat is flink lager dan de laatste maanden het geval was. Mark de Bruijne, Hoofd Beleggingen bij Ambassador >>



Een 'diving support vessel' van Boskalis heeft aangelegd bij een offshore olieplatform.

'Boskalis heeft een sterke balans, sterke marktposities en de financiën om acquisities te doen'

Vermogensbeheer, kwam na een grondige analyse van het bedrijf in maart 2018 tot de volgende conclusie: 'Boskalis is een aansprekende onderneming die de laatste jaren echter beduidend mindere resultaten laat zien. Hierbij wordt steeds gewezen op de problemen in de offshore markt. Echter, ook de baggeractiviteiten en sleepdiensten hebben een zwak 2016 en 2017 achter de rug. Boskalis geeft aan dat 2019 naar verwachting eveneens een lastig jaar zal worden. Positief is dat Boskalis een sterke balans heeft, sterke marktposities en daarbovenop over de flexibiliteit en financiële middelen beschikt om opportunistische acquisities te doen. Daarbij werd over 2017 een dividend uitgekeerd van één euro, grotendeels in stock, wat een mooi dividendrendement geeft. Al met al is Boskalis een mooie onderneming om in portefeuille te hebben. Er wordt mijns inziens

nog steeds teveel betaald voor het potentiële herstel in de offshore markt (en de andere markten). Onder de 25 euro wordt het interessant om een positie te gaan opbouwen.'

Goed nieuws

In maart 2019 werd overigens bekendgemaakt dat het dividend over 2018 is teruggebracht naar € 0,50 per aandeel all cash, in plaats van de € 1,- waarover eerder werd gesproken. Tegenover het lagere dividend staat wel dat Boskalis voor € 100 miljoen aan eigen aandelen gaat inkopen. Mark de Bruijne: 'Dat programma komt mondjesmaat op gang. Sinds half maart werd er voor € 3,9 miljoen ingekocht voor een gemiddelde prijs van € 23,87. Hier valt dus nog wel enige steun van te verwachten. In het FD sprak topman Berdowski over de mogelijkheid om opnieuw naar een overname van Fugro te kijken. De stukken werden voor € 14,50 van de hand gedaan, inmiddels staat de koers rond de € 8,-.' Er is volgens Mark meer goed nieuws: 'Er zijn twee nieuwe baggercontracten in Indonesië binnengehaald voor € 75 miljoen en het RijnlandRoute



De 'Helios' is een zelfvarende heavy duty dredger die zelfs door steen kan snijden. De in aanbouw zijnde 'Krios' is het zusterschip.



De 'Boka Vanguard' aan het werk. Dit transportschip met een lengte van 275 meter wordt geclassificeerd als een zogenaamd 'Semi submersible heavy lift vessel'

contract in eigen land – de A4 tussen Katwijk en Leiden verbreden en updaten – is goed voor een omzet van € 100 miljoen. Zeer recent werd er een export kabelcontract voor het offshore windpark Hornsea 2 ter waarde van meer dan € 100 miljoen door het Deense energiebedrijf Ørsted toegekend aan Boskalis.

Tijdens het bezoek van Ambassador Vermogensbeheer met haar relaties aan Boskalis was er ook tijd voor een uitstapje naar de scheepswerf van IHC (voorheen IHC Merwede) in Kinderdijk. Het bedrijf houdt zich bezig met het ontwikkelen, ontwerpen en bouwen van schepen en materieel voor de bagger- en offshore-industrie. Daar wordt momenteel de 'Krios' gebouwd, een nieuwe zelfvarende megacutter ('snijkopzuiger') en het zusterschip van de 'Helios', het paradepaardje van Boskalis. De Krios kan in extreem harde grond baggeren op dieptes van zes tot 35 meter. Het nieuwe schip wordt naar verwachting in de loop van 2020 opgeleverd. ■

De activiteiten zijn breed. Boskalis richt zich ondermeer op de aanleg en het onderhoud van havens, vaarwegen en wegen, landaanwinning, kust- en oeverbescherming en op de offshore energiesector

