



Boskalis

belang in Fugro afgebouwd

Boskalis	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	29,45 EUR
	Naam analist	Dirk Verbiesen	Koersdoel	45 EUR
	ISIN code	NL0000852580	Opwaarts potentieel	52,8%

	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	4,03	3,20	2,08	1,29
% groei j/j	30,6%	-20,7%	-35,0%	-38,0%
Koerswinst ratio	7,3x	9,2x	14,2x	22,9x
Bruto dividend (EUR)	1,60	1,60	1,00	0,75
% groei j/j	29,0%	0,0%	-37,5%	-25,0%
Dividendrendement (%)	5,4%	5,4%	3,4%	2,5%

Het Nederlandse Boskalis is samen met haar landgenoot Van Oord en DEME en Jan De Nul uit België één van de vier wereldspelers in de baggerindustrie. Na de overname van Smit Internationale in 2010 en Dockwise in 2013 levert Boskalis een breed spectrum aan maritieme diensten.

Opmerkelijk bericht van Boskalis. In een persbericht van amper één lijntje liet de groep weten dat het veel besproken belang in Fugro is gedaald van 28,6% naar 24,9%. Er werd geen verdere toelichting gegeven.

Conclusie

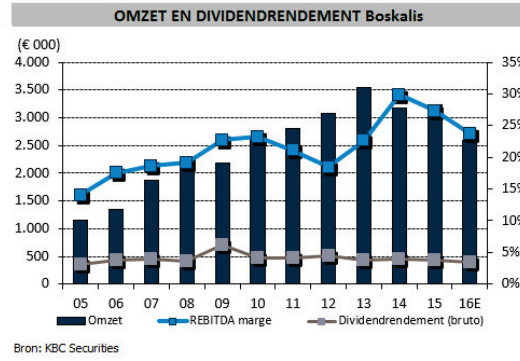
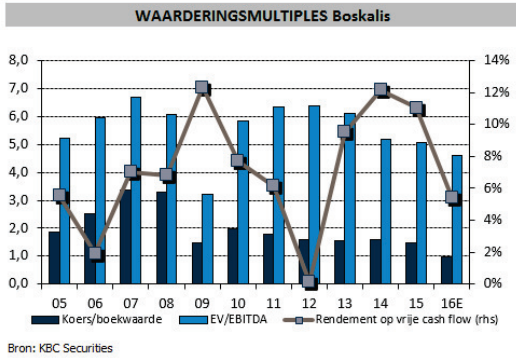
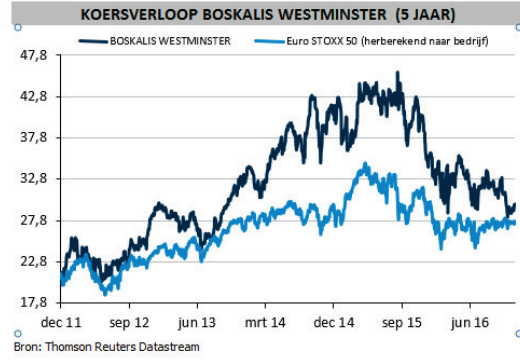
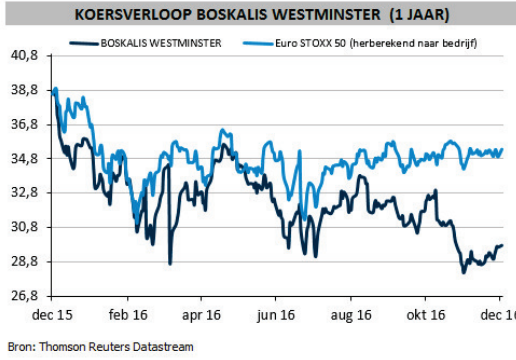
Het nieuws komt als een verrassing voor de analisten van KBC Securities. Er wordt geen uitleg gegeven, maar volgens Dirk Verbiesen is de neerwaartse trend in de oliedienstensector mogelijk ernstiger en langduriger dan Boskalis had gedacht op het moment dat het belang in Fugro werd gekocht.

In het jaarverslag 2015 liet Boskalis verstaan dat de activiteiten van Fugro in lijn zijn met de strategie van de groep en goed passen bij de activiteiten van Boskalis. De groep merkte tevens op dat de strategie gericht is op offshore en (maritieme) infrastructuurmarkten, waarbij de kennis en de maritieme activa als hefboom kunnen worden gebruikt. De kernactiviteiten van Fugro sluiten hier uitstekend bij aan en Fugro is volgens Boskalis een interessant bedrijf.

Beide bedrijven hebben veel gemeen op het vlak van activa, kennis, kapitaalintensiteit, globale aanwezigheid en klantenbasis. Ze zijn bovendien marktleider in bepaalde nichemarkten.

KBC Securities berekende dat Boskalis het 28,6%-belang in Fugro kocht voor een totaal bedrag van zo'n 390 miljoen euro aan een gemiddelde prijs van 16,1 euro. Als het belang verder zou worden afgebouwd dan zijn er nog rapporteringsdrempels op 20%, 15%, 10%, 5% en 3%.

Boskalis heeft een "opbouwen"-advies met een koersdoel van 45 euro.



Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.