

18 september 2013

Fugro lanceert de strategie 'growth through leadership'. De omzet moet de komende jaren jaarlijks met 10% omhoog en het winstdoel stijgt ook.

7 maart 2014

De nieuwe groeistrategie wordt in twijfel getrokken door een plotse verslechtering in de olie- en gasector, waarvoor Fugro veel werk doet.

10 juli 2014

Fugro geeft een winstwaarschuwing en kondigt aan dat het €300 mln tot €350 mln moet afboeken. De koers van het aandeel daalt met bijna 20%.

'We zagen daling van investeringen niet

Fugro laat beleggers huiveren met sombere scenario's. Topman Paul van Riel en cfo Paul Verhagen blijven positief.

Mathijs Schiffers
Londen

Beleggers in bodemonderzoeker Fugro zijn inmiddels wel wat gewend. Maar woensdag werd hun incasseringvermogen wel extreem op de proef gesteld. Een nieuwe winstwaarschuwing, een orderboek dat niet meer groeit, een rappe nadering van de grenzen van de bankconvenanten én de aankondiging dat er over dit jaar geen dividend verwacht hoeft te worden, leidden tot een nieuwe verkoopgolf op de beurs.

Aan het einde van de dag was Fugro €440 mln minder waard dan aan het begin. Over een halfjaar gemeten is er nu bijna 70% aan beurswaarde verdampd.

Topman Paul van Riel moest in Londen, samen met zijn financiële secondant Paul Verhagen, praten als Brugman om analisten en beleggers tot bedaren te brengen op de jaarlijkse 'capital markets day' van het bedrijf.

Verhagen is nog redelijk nieuw bij Fugro. Hij begon op 1 januari dit jaar. Van Riel was de man die vorig jaar nog opzien baarde met de aankondiging van forse groei- en investeringsplannen. Nu moest hij vertellen dat zijn bedrijf hard geraakt is door de teruggelopen investeringen in de olie- en gasector, waar Fugro driekwart van zijn omzet vandaan haalt. Fugro's doelen en plannen van een jaar geleden zijn aangepast aan wat 'de nieuwe realiteit' heet.

Het plan van jaarlijkse investeringen in de range van €400 mln — €450 mln wordt met €125 mln — €225 mln verlaagd. Het doel voor de operationele

marge gaat omlaag van 'circa 15% in 2016' naar 8%-12% in 2017. Ook het doel voor het veelbesproken rendement op tewerkgesteld vermogen wordt neerwaarts aangepast: van circa 14% in 2016 naar 8% tot 12% in 2017.

Voorafgaand aan de ontmoeting met beleggers en analisten, spraken Van Riel en Verhagen in Londen met Het Financieele Dagblad.

V Had u dit niet vorig jaar, toen u forse ambities kenbaar maakte, kunnen zien aankomen?

Van Riel: 'Nu ja, de timing is zeer onfortuinlijk geweest. Nog geen twee maanden na de lancering van onze groeistrategie, temperde het Franse Total als eerste grote oliemaatschappij zijn investeringsplannen. De rest ging erachteraan en daar hebben we de impact van gevoeld. Hadden we dat kunnen zien aankomen? Ik denk in alle eerlijkheid: nee.'

V U heeft niet het idee dat uw positie als gevolg hiervan wel eens onder druk kan komen te staan?

Van Riel: 'Ik voel geen druk op mijn positie. We gaan enorm veel doen. Ik denk dat iedereen happy is met de voortvarendheid van onze aanpak, ik denk dat we erg alert hebben gereageerd.'

V Door de magere resultaten komt de grens van Fugro's bankconvenanten in zicht. De vrees bestaat dat een aandelenemissie onvermijdelijk is.

Verhagen: 'Dat is absoluut niet aan de orde. Er staat druk op twee convenanten. Dat heeft natuurlijk te maken met de teruglopende winstgevendheid in de afgelopen negen maanden. Komt bij dat we \$900 mln aan schuld hebben uitstaan bij Amerikaanse beleggers, en die schuld is door de hogere dollar in euro's met 50 mln toegenomen. Nog belangrijker is dat er redelijk wat eenmalige kosten waren. Die komen dus niet terug. En als je die ervan aftrekt kom je op een schuld-ratio van 2,4 (tegen de 2,9 die er nu uitgerold is; de grens ligt op 3, red.).'

V Dat is uw visie. Denken de banken daar ook zo over?

Verhagen: 'Die discussie zullen we met ze hebben. Ik ben ervan overtuigd dat ze dat zullen begrijpen.'

V Grootste hoofdpijdossier blijft Seabed Geosolutions, Fugro's joint venture met de Franse branchegenoot CGG die de zeebodem afspeurt naar olie- en gasvelden. Er zijn analisten die opperen dat u de hele divisie simpelweg moet stoppen om verdere verliezen te voorkomen.



Topman Paul van Riel van Fugro. 'Ik voel geen druk op mijn positie.'

FOTO: PETER STRELITSKI

Van Riel: 'Dat is makkelijk roepen. We hebben daarvoor een aantal langlopende contracten met belangrijke klanten. Daar kun je niet zomaar de stekker uittrekken. Dat kost je aan de andere kant van je business zo veel, dat is geen optie op korte termijn. Pas als je eerst de contracten hebt uitgediend zou je het kunnen overwegen. Maar dat duurt nog wel een tijdje.'

V Is een verkoop van het belang dan wel een optie en kan Fugro dit doen, ook als CGG dat niet ziet zitten?

Van Riel: 'Dat recht hebben we. Wij zijn vrij wat dat betreft. Alle opties liggen op tafel.'

V De winstmarge van uw belangrijkste onderdelen lag in de eerste drie kwartalen boven de 10%, maar voor heel het jaar rekt u op circa 5%. Betekent dit dat u verwacht dat de marge richting nul gaat?

Verhagen: 'U kunt zelf uw rekensommen maken. Maar het vierde kwartaal bij Fugro is altijd zwakker dan het tweede en derde kwartaal.'
Van Riel: 'Dat heeft te maken met de weersomstandigheden. We hebben veel activiteiten op de Noordzee en daar staat het werk in deze tijd van het jaar stil, of het is heel beperkt. We zijn daar wel minder gevoelig voor geworden, door de globalisering van onze business, maar het speelt nog steeds.'

'Logisch dat op basis van deze resultaten de koers in eerste instantie een duikvlucht neemt'



19 september 2014

Ex-commissaris Frans Cremers hangt de vuile was buiten. Hij is opgestapt uit onvrede over het beleid en zegt door een oud-collega te zijn 'verneukt'.

29 oktober 2014

Een nieuwe winstwaarschuwing: het orderboek groeit niet meer, de grenzen van de bankconvenanten zijn in zicht én er wordt geen dividend uitgekeerd.

aankomen'



V Het aandeel Fugro verloor al bijna 60% het afgelopen halfjaar en woensdag bij beursopening ging er meteen weer 20% vanaf. Is dit erger dan gedacht?

Van Riel: 'We hebben het er gisterenavond nog over gehad. Dit zit binnen de range die we voorzagen.'

Verhagen: 'Logisch dat op basis van deze resultaten de koers in eerste instantie een duikvlucht neemt. Maar als iedereen eens goed gaat kijken wat er nu precies staat, de strategie-update, de ruimte die we hebben om een positieve cashflow te managen... Maar ik denk dat het tijd nodig heeft voordat dat besef volledig is ingezakt.'

