

weigert de boeken van Fairstar te openen voor Dockwise.

Dockwise zet desalniettemin door en dat komt het bedrijf duur te staan. Als de overnameprooi in juli is binnengehaald, blijkt er een onaangename verrassing in die boeken te zitten. In 2011 heeft Fairstar voor 110 miljoen dollar een nieuw schip besteld bij een werf in China. Die order kan niet zomaar ongedaan gemaakt worden. Dockwise-topman Goedée moet even slikken "Dat was een verrassing omdat het in de jaarstukken 2011 niet was gemeld en er ook geen persberichten over waren uitgevaardigd. Er was wel mee geschermd aan tafel, in de gesprekken, maar dat hebben we afgedaan als een beetje bluf van meneer Adkins. Maar uiteindelijk bleek het de realiteit."

Dockwise maakt van de nood een deugd. Het besluit de ombouw van een van de eigen schepen niet uit te voeren. Met de werf worden afspraken gemaakt over de bouw van een ander type schip dan Fairstar heeft besteld. Desondanks leidt dit tot een onvoorziene verhoging van de kapitaaluitgaven.

Los van deze onverwachte investering, krijgt Dockwise met Fairstar ook een aanzienlijke hoeveelheid extra schuld op de balans. Dit zijn voor een deel leningen die op korte termijn moeten worden terugbetaald. In het derde kwartaal neemt de omvang van het bedrag

dat binnen zes maanden moet worden afgelost toe van 78 naar 276 miljoen dollar.

#### KRAP BIJ KAS

Het bedrijf kondigt in het najaar aan, de schulden te gaan herfinancieren. De looptijd van een pakket preferente aandelen uitgegeven aan investeringsmaatschappij HAL wordt verlengd. Volgens Goedée is de primaire reden voor deze stappen het scheppen van meer duidelijkheid over de schuldpositie richting de buitenwereld. Daarnaast speelt mee dat de bankconvenanten knellen. Dit zijn financiële eisen waaraan het bedrijf moet voldoen.

Goedée: "Je ziet dan dat het kapitaalbeslag dat gemoeid was met dat vijfde schip beperkingen gaat opleveren. Het stukje reserve voor toekomstige investeringen wordt je min of meer ontnomen waardoor plannen verder weg komen te liggen. Dan moet je feitelijk denken aan een periode van een of twee jaar waarin je het nodige vet op de botten moet krijgen om de volgende investeringsstappen te kunnen maken. Daar is de wens uit gekomen om de financiële verplichtingen te herstructureren en naar herfinanciering te kijken."

Volgens analist Edwin de Jong van SNS Securities was de onvoorziene order echter niet het enige lijf dat na de overname uit de kast kwam vallen bij Fairstar. Adkins en

zijn medebestuurder Willem Out bleken samen recht te hebben op meer dan 10 miljoen dollar aan afkoopsommen. Ook zouden werknemers van Fairstar niet gelukkig zijn met de overgang. "Dat schip bleek besteld te zijn, die afkoopsommen waren vreselijk en er liepen ook wat mensen weg. Dat was toch wel veel."

Op de beurs hebben deze tegenvallers een impact. Het aandeel Dockwise glijdt omlaag en bereikt in november de laagste koers in een jaar tijd. Ten opzichte van het moment van aankondiging van de overname van Fairstar is er bijna

een kwart van de waarde afgegaan. Voor Boskalis blijken de problemen bij Dockwise uiteindelijk de perfecte opening om toe te slaan. Boskalis kijkt dan al met tevredenheid naar de samenwerking met Dockwise. De twee bedrijven trekken samen op bij een project in Australië. Dat was de uitkomst van de kop koffie die Berdowski en Goedée hadden gedronken. "Het is eigenlijk zo positief verlopen dat ik denk dat het de ambitie van Boskalis om Dockwise in te lijven snel dichterbij gebracht heeft", zegt Goedée hierover.

#### BOSKALIS SLAAT SLAG

Boskalis besluit eind november zijn slag te slaan en biedt 17,20 euro per aandeel Dockwise. Een deel van de aandeelhouders reageert aanvankelijk gereserveerd. Maar twee kleine verhogingen naar uiteindelijk 18,50 euro trekken het overgrote deel van de aandeelhouders over de streep.

Het bestuur van Dockwise besluit om de overname te steunen. Dit bevrijdt Dockwise in één keer uit zijn knellende financiële positie. Goedée: "Je krijgt een totaal ander verhaal. In het totale pakket zit natuurlijk de hele aflossing van bestaande leningen van Dockwise,



Topman André Goedée van Dockwise

"ER WAS WEL MEE GESCHERMD AAN TAFEL, UITEINDELIJK BLEEK HET DE REALITEIT."  
**DOCKWISE-TOPMAN GOEDÉE OVER DE VERRASSENDE BESTELLING VAN EEN SCHIP TER WAARDE VAN 110 MILJOEN DOLLAR**