

waarbij de piekproductie volgens de meeste experts al is gepasseerd, laat op dit punt geen verslappening in exploratie toe. Over de hele linie wordt koortsachtig gezocht naar nieuwe bronnen, terwijl gas, al dan niet vloeibaar gemaakt, veel sneller dan verwacht de plaats van olie begint in te nemen. Die overschakeling brengt eerder meer dan minder vraag naar seismisch onderzoek en nauw daaraan gerelateerde diensten voor oliemaatschappijen met zich mee, een activiteit waarvan Fugro het voor circa 75 procent van de omzet moet hebben.

In 2010 werd daardoor met een omzet van 2.280 miljoen euro het record van 2008 alweer gebroken. De omzetgroei werd geholpen door acht nieuwe acquisities die Fugro in 2009 ondanks de moeilijke marktomstandigheden had gerealiseerd. Juist hierdoor was het prijsniveau van overnamekandidaten immers tot een aantrekkelijk niveau gedaald.

In de eerste helft van 2010 nam de omzet met nog geen procent toe, maar in de tweede helft begonnen de markten waarin Fugro actief is zich steeds krachtiger te herstellen. Door de relatief zwakke opening van het jaar kwam de operationele marge over het hele jaar wel iets onder druk en viel terug tot 15,4 procent. In de tweede jaarhelft bedroeg de marge echter alweer een comfortabele 17,6 procent. Al met al bleef de operationele winst nog slechts 4 procent onder het absolute record van 2008.

Het goede herstel vond plaats ondanks de slag die de offshore-oliewinning werd toe-



FUGRO (FUR.AS)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011T	2012T
Omzet	1.435	1.803	2.154	2.053	2.280	2.500	2.750
Operationeel resultaat (ebit)	212	325	386	367	351	420	480
Nettowinst (€ mln)	141	216	283	263	272	300	340
Ebitmarge	14,7%	18,0%	17,9%	17,9%	15,4%	16,8%	17,5%
Rendement eigen vermogen	27,4%	34,3%	34,8%	24,9%	20,2%	18,7%	18,9%
Medewerkers	9.837	11.472	13.627	13.482	13.463	15.000	16.000
Winst per werknemer	€ 14.335	€ 18.847	€ 20.798	€ 19.538	€ 20.220	€ 20.000	€ 21.250
Rentedragend vermogen	€ 342	€ 450	€ 395	€ 441	€ 591	€ 600	€ 700
Eigen vermogen	€ 562	€ 700	€ 928	€ 1.188	€ 1.508	€ 1.700	€ 1.900
Balans totaal	€ 1.406	€ 1.700	€ 2.123	€ 2.366	€ 3.090	€ 3.300	€ 3.600
Uitst. aandelen (mln., ult.)	70	70	77	79	80	81	82
Winst per aandeel (€)	€ 2,05	€ 3,11	€ 3,88	€ 3,34	€ 3,39	€ 3,70	€ 4,15
Dividend (€)	€ 0,60	€ 0,83	€ 1,25	€ 1,50	€ 1,50	€ 1,70	€ 1,80
Dividend rendement	1,7%	1,6%	6,1%	3,7%	2,4%	2,7%	2,8%
Koers ult. & 8/4/11	€ 36,20	€ 52,80	€ 20,49	€ 40,26	€ 61,50	€ 63,40	
K/W	17,7	17,0	5,3	12,0	11,9	17,1	15,2
Marktkapitalisatie (€ mrd)						5,1	

