

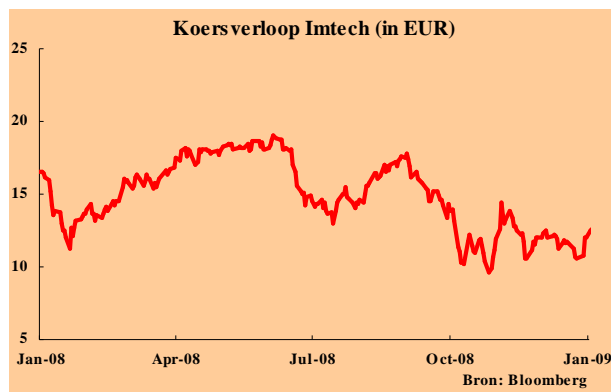
Imtech N.V.

€12,14

Imtech is een technisch dienstverlenend bedrijf op het gebied van elektrotechniek, informatietechnologie en werktuigbouw. Vanaf 1998 voert het bedrijf de naam Imtech N.V., voortkomende uit Internatio-Müller. Het bedrijf opereert wereldwijd maar is vooral actief in de Benelux, Duitsland en Oost-Europa. In totaal bedient Imtech circa 19.500 klanten. Per ultimo 2008 bedroeg het aantal medewerkers 22.510, een stijging van 23% ten opzichte van het jaar ervoor.

Op 17 februari jl. publiceerde Imtech haar cijfers over 2008. Het bedrijf wist de winst met 23% te verhogen ten opzichte van 2007. De nettowinst kwam uit op euro 113,3 miljoen. De omzet steeg naar euro 3,859 miljard. Het bedrijf handhaaft zijn doelstellingen voor de lange termijn, zijnde een omzet van euro 5 miljard in 2012. Voor het lopende jaar verwacht Imtech een verdere toename van de winst middels autonome groei en acquisities. Het dividend, euro 0,59, op te nemen naar keuze in contanten of aandelen, laat een toename zien van 26%.

Met een orderportefeuille van euro 4,514 miljard per ultimo 2008 heeft Imtech een goede uitgangspositie voor het lopende jaar. Het management ziet ondanks de huidige economische crisis de toekomst met vertrouwen tegemoet. Eén van de pijlers van de groei van het bedrijf is een actief acquisitiebeleid. In 2008 heeft Imtech onder andere NVS, een technisch dienstverlener uit Scandinavië toegevoegd, en een tiental kleinere gespecialiseerde ondernemingen op het gebied van ICT en maritieme techniek. Het ligt in de verwachting dat Imtech in het lopende jaar nieuwe acquisities zal blijven plegen.



De verwachte kerncijfers per aandeel :

	Winst per aandeel	Dividend
2008	€1,64	€0,59
2009	€1,75	€0,65
2010	€1,86	€0,70

Koers-winstverhouding 2008 : 7.4
 Dividendrendement 2008 : 4.86%

Gezien het bovenstaande zijn wij positief over een belegging in Imtech. De huidige (gerealiseerde) koers-winstverhouding voor 2008 biedt een uitgelezen mogelijkheid om te beleggen in een bedrijf dat uiteraard niet immuun is voor de huidige economische ontwikkelingen, maar wel uitstekend in staat is deze te doorstaan. Tevens zijn wij positief over de balanspositie van Imtech. Met een ratio van 11.42% totale schuld ten opzichte van de totale bezittingen is het bedrijf uiterst solvabel.

Wij adviseren u om regelmatig onze website www.banktencate.nl te raadplegen voor updates.