

ORDINA

Gul dividend

Ordina verrast beleggers door de volledige jaarwinst 2020 als dividend uit te keren.

Door Niels Koerts

Dat is nog eens een ruimhartig dividendbeleid: Ordina keert over 2020 de volledige winst uit als dividend. Dat kwam als een verrassing. Medio 2020 leek er eerst een streep door het dividend over 2019 te gaan en vond uitkering uiteindelijk plaats in december. Nu vaart Ordina een andere koers. Sinds op 1 januari de nieuwe financieel directeur Joyce van Donk aantrad, lijkt het bedrijf ruimhartiger naar aandeelhouders toe. Wel geeft Ordina aan dat het een eenmalig dividend betreft.

De cijfers waren niet spectaculair. De omzet lag in het vierde kwartaal 1,3% iets lager (op €92,9 miljoen) dan analisten verwachtten. Dat komt door het besluit om grotendeels afscheid te nemen van zzp'ers. Vaste krachten zijn goedkoper en dat komt de winst ten goede. De ebitda steeg afgelopen kwartaal 27% naar €12,2 miljoen en de nettowinst nam 44% toe (€7,0 miljoen).

De omzetkrimp komt volledig door de Nederlandse activiteiten. De opbrengsten in België stegen het vierde kwartaal wél, maar die tak maakt slechts 33% uit van de groepsomzet. Over het hele jaar profiteerde Ordina licht van de coronacrisis: volgens de directie droeg die €3,7 miljoen bij aan de ebitda. Het aandeel ligt er goed bij. Met reden: de winst steeg behoorlijk. Maar die kan zó verdwijnen als Ordina's werknemers thuis komen te zitten. Maar gezien de sterke balans, het hoge dividendrendement (7,1%) en de gunstige vooruitzichten is een multiple van 10 keer de winst over 2022 redelijk. We hebben het koersdoel dan ook verhoogd naar €3,70.



ADVIES: BUY

De ict-dienstverlener zet zijn sterke balans eindelijk in om de aandeelhouders te verwennen. Tegen een koerswinst-verhouding van 9 keer de verwachte winst over 2022, is het aandeel vriendelijk geprijsd. Ons advies gaat dan ook een trede omhoog.

ORDINA



(in €)

Omzet 2020	369 mln
Netto winst 2020	22,9 mln
Beurswaarde	320 mln
Hoogste koers 52 wk	3,51
Laagste koers 52 wk	1,09
Huidige koers	3,37

COLUMN LAURENS OCKHUISEN

Elon Musk: genie of gek?

Tesla heeft recent voor \$1.5 miljard aan bitcoins aan de balans toegevoegd. Daarmee gebruikt het als eerste grote bedrijf bitcoins als alternatief voor cash en accepteert het die ook als betaalmiddel. Er werd verschillend gereageerd op de aankondiging. Bitcoin-gelovigen zien Tesla als voorloper, wiens voorbeeld veel andere bedrijven zullen volgen. Critici zien het als een ultiem voorbeeld van een bubbel en van een ceo die de grenzen opzoekt. Dat Musk een bestuursvoorzitter is zoals je ze niet vaak tegenkomt, staat buiten kijf.

Zijn levensverhaal leest als dat van een typische, geeky internetpionier. Over zijn jeugd wordt verteld dat hij introvert was, veel las en gepest werd op school. Op zijn twaalfde verkocht hij de code van zijn zelfgemaakte computerspel voor \$500 aan een computertijdschrift.

Twee dagen nadat hij aan zijn dissertatie in kernfysica begon aan Stanford University, stopte Musk daar alweer mee. Hij zou hebben aangevoeld dat internet meer potentie had om de wereld te veranderen dan natuurkunde. Noem het gerust een briljant inzicht: vier jaar later verkocht hij zijn eerste bedrijf, Zip2, voor \$340 miljoen aan Compaq. Als 27-jarige ondernemer met \$22 miljoen op de bank ging Musk niet met pensioen, maar startte hij zijn volgende bedrijf, X.com – het huidige PayPal. Aan de verkoop daarvan aan Ebay, voor \$1.5 miljard, hield Musk \$180 miljoen over.

Toen was hij overigens alweer een jaar met zijn volgende avontuur bezig: SpaceX, geboren uit zijn grote liefde voor ruimtereizen en de droom om Mars te kolonialisieren. In 2012 werd SpaceX het eerste privé-bedrijf dat een ruimteschip naar het internationale ruimtestation stuurde. Ook Starlink, waarmee het bedrijf via satellieten

internetdiensten wil aanbieden, gaat bijna live. Vorige week werd een nieuwe financieringsronde van \$850 miljoen afgesloten, waarmee SpaceX wordt gewaardeerd op \$74 miljard. Musk heeft nog ongeveer de helft van de aandelen in handen.

En Tesla? Anders dan veel mensen denken, is dat niet opgericht door Musk, maar door Martin Eberhard en Marc Tarpinning. Musk sloot zich in 2004 aan bij de start-up nadat hij \$6 miljoen in het bedrijf had geïnvesteerd.

Toen Tesla vier jaar later in zwaar weer terecht kwam, nam Musk het roer over. In de jaren erna heeft het bedrijf meerdere malen op de rand van de afgrond gestaan, maar nu staat het bekend als dé voorloper op het gebied van elektrische en zelfrijdende auto's én van batterijtechnologie. Het bedrijf heeft een beurswaarde van ruim \$700 miljard, en Musk heeft nog ongeveer 20% van de aandelen.

Oh, en dan is Musk ook nog de gangmaker achter projecten als de Hyperloop (openbaar vervoer met 1200 km/u), OpenAI (onderzoek naar kunstmatige intelligentie) en Neuralink (hersenchips). Het moge duidelijk zijn dat Musk zijn tijd vaak ver vooruit is. Weinig mensen realiseren zich hoe bijzonder het is dat één ondernemer bij zoveel revolutionaire veranderingen en technologische doorbraken betrokken is, en daarvan zo vaak een succes weet te maken.

Wat je ook van hem vindt, Musk is een van de meest innovatieve en vooruitstrevende ondernemers van de afgelopen twintig jaar. Heeft hij het dan ook bij het rechte eind met de bitcoin-investeringen van Tesla?

I wouldn't bet against him!

Laurens Ockhuisen is beheerder van technologiefonds Imagine Fund.



“Weinigen realiseren zich hoe bijzonder het is dat één ondernemer bij zoveel revolutionaire technologische doorbraken betrokken is

31 BEURSAGENDA

Maandag 8 maart

00:00 Buitengewone Algemene Vergadering Intertrust
08:00 Jaarresultaat 2020 D'Ieteren

Dinsdag 9 maart

08:00 Jaarresultaat 2020 Basic-Fit
08:00 Jaarresultaat Mithra Pharmaceuticals
08:00 Jaarresultaat CM.com
08:00 Jaarresultaat JDE Peet's
08:00 Jaarresultaat TKH Group
18:00 Jaarresultaat Care Property Invest
18:00 Jaarresultaat bpost NV/SA

Woensdag 10 maart

08:00 Jaarresultaat 2020 Agfa-Gevaert
08:00 Jaarresultaat Just Eat Takeaway.com
08:45 Industriële productie Frankrijk januari
14:30 Consumptieprijnsindex VS februari

Donderdag 11 maart

08:00 Jaarverslag 2020 ForFarmers
08:00 Jaarresultaat Hunter Douglas
14:30 Aantal werklozen erbij op weekbasis in de VS

Vrijdag 12 maart

08:00 Jaarresultaat 2020 Beter Bed Holding
08:00 Jaarresultaat Sif Holding
14:30 Producentenprijsindex VS februari