

# SBM onder vuur van berucht onderzoeksbureau



Opnieuw heeft het enigszins mysterieuze Amerikaanse onderzoeksbureau CFRA voor opschudding gezorgd op de Nederlandse beurs. Na eerdere kritische rapporten over Fugro en Imtech is nu SBM Offshore aan de beurt. CFRA, gespecialiseerd in forensisch onderzoek naar boekhoudrisico's, heeft het maritiem bedrijf geplaatst op zijn lijst van *biggest concerns*.

## WAARSCHUWEN

Het onderzoeksbureau waarschuwt onder andere voor het te agressief boeken van opbrengsten en sterk stijgende tegoeden die een rem zetten op de kasstroom. Ook zou het – slecht uitgelegd – laten vrijvallen van voorzieningen het resultaat over 2013 hebben opgefleurd.

CFRA, dat zijn analyses voor veel geld verkoopt aan onder meer hedgefondsen, wordt door bedrijven gevreesd en bekritiseerd om zijn manier van werken. Het Amerikaanse collectief richt zich op het meer fijnmazige analysewerk. "Onze miserie is verschillen blootleggen tussen

gerapporteerde resultaten en de onderliggende economische realiteit", schrijft CFRA op de eigen website. De door bedrijven opgestelde cijferrij wordt voorzien van rode vlaggen, voetnoten en vraagtekens. En waar de meeste analisten hun rapporten eerst voor wederhoor overleggen aan het bedrijf in kwestie brengt het moeilijk benaderbare CFRA zijn analyses naar verluud zonder zonder voor aankondiging naar buiten.

## ONRUST

Analyses van CFRA leidden bij beide bedrijven tot forse koersdalingen, naar later bleek met reden. Imtech en in mindere mate Fugro bleken de eigen bedrijfsvoering eufemistisch gezegd niet op orde te hebben.

SBM Offshore reageerde snel op de kritische geluiden. In een eerste reactie tegen *Het Financieel Dagblad* deed financieel directeur Peter van Rossum het rapport af

als 'storm in een glas water'. In de uitgebreidere tegenaanval schreef SBM juist "voorzichtig" omzet in de boeken op te nemen.

Of CFRA voor onnodige ruis heeft gezorgd, een verwijt dat het bureau nogal eens krijgt uit de markt, moet afgewacht worden. Duidelijk is wel dat ze een bedrijf op de korrel hebben dat moeilijke jaren achter de rug heeft en nu spannende tijden beleeft.

SBM, dat zowel in Monaco als Schiedam zetelt, worstelt al enkele jaren. Het begon met twee zeperds in Noorwegen en Canada die het bedrijf meer dan een miljard euro aan afboekingen bezorgden. Een smeergeldaffaire hangt momenteel nog als een donderwolk boven SBM. Tussen 2007 en 2011 heeft de olieplatformbouwer zich schuldig gemaakt aan omkoping in Angola en Equatoriaal Guinea. Hoe hoog de boete gaat uitvallen, is nog ongewis. Een van SBM's belangrijkste klanten, het Braziliaanse Petrobras, zou SBM daarom niet meer willen inschakelen.

