



Genoeg oorzaken voor onderwaardering van sterk presterend SBM Offshore

Bestuursvoorzitter Bruno Chabas kon tijdens de aandeelhoudersvergadering alleen maar positieve resultaten melden voor SBM Offshore. Binnen een jaar is de orderportefeuille met zo'n 40 procent vergroot tot bijna dertig miljard dollar, waarmee een flink deel van de kasstromen al tot 2050 is veiliggesteld. Het dividendrendement tikt na een nieuwe verhoging de 7 procent aan. SBM blijft investeren, waarbij het zich positioneert als een onderneming die zich richt op de energietransitie (denk aan windparken op zee) in plaats van op olie en gas. Met het zakgeld dat overblijft worden aandelen ingekocht.

De vooruitzichten zijn zo mogelijk nog zonniger, met in de komende paar jaar tenders (aanbestedingen die het bedrijf deels hoopt binnen te kunnen halen) voor maar liefst 25 FPSO's (drijvende olieplatforms). Met zoveel rugwind zullen de SBM-bestuurders vol onbegrip kijken naar de relatief lage waardering op de beurs.

Echte oplossingen kon Chabas niet bieden, maar hij wees erop dat het totale aandeelhoudersrendement competitief was ten opzichte van de concurrenten. Met andere woorden: de concurrentie wordt ook laag gewaardeerd. Ondertussen blijft SBM gestaag zijn strategie uitvoeren.

ONGEWILD

Een belangrijke oorzaak van de onderwaardering zal liggen in het feit dat sommige (institutionele) beleggers minder – of helemaal niet – willen beleggen in ondernemingen die werkzaam zijn in de fossiele energiesector. Hoewel SBM beweert zo duurzaam mogelijk te opereren en te investeren in toekomstige groene oplossingen, blijft het natuurlijk voorlopig gewoon nog zijn geld verdienen met drijvende platforms voor de grote olie- en gasbedrijven.

Alle mooie woorden ten spijt, zelfs SBM verwacht dat pas rond 2035 meer nieuwe business zal komen van drijvende windparken dan van (nieuwe) olie- en

**SBM BLIJFT
VOORLOPIG
ZIJN GELD
VERDIENEN
MET DRIJVENDE
PLATFORMS
VOOR DE GROTE
OLIE- EN
GASBEDRIJVEN**

gasplatforms. En zelfs dan zullen deze windparken maar een beperkt deel van de totale omzet uitmaken, aangezien de huidige fossiele platforms nog tot minimaal 2050 zullen bijdragen.

Ook heeft SBM, ook op de beurs, jaren last gehad van de nasleep van een duister verleden, waar met steekpenningen orders werden binnengehaald. Scheidend bestuurder Erik Lagendijk bevestigde meerdere malen dat de compliance-issues allang zijn opgelost en dat een Zwitserse boete uit 2021 betrekking had op een Angolese kwestie van meer dan een decennium eerder. SBM was zelf verrast over de boete van omgerekend 6,8 miljoen euro, maar besloot niet in beroep te