

# DE VALSE START VAN CORE LAB

**Core Laboratories besloot drie jaar geleden dat het een tweede beursnotering wilde in Amsterdam. Dit voorjaar kwam het ervan. Maar door een onverwachte winstwaarschuwing begin oktober heeft de reputatie van de onderneming een deuk opgelopen. Toch ziet het bedrijf de beursgang als een succes.**

Core Lab is opgericht in 1936. Het bedrijf opereert onder Nederlands recht, is formeel in Nederland gevestigd en heeft een historische band met de Nederlandse olie- en gasindustrie.

Desondanks is het sinds 1995 beursgenoteerd in New York. Enkele jaren geleden constateerde Core Lab dat er in Europa veel institutionele investeerders zijn die als aandeelhouder goed bij het bedrijf zouden passen.

Volgens financieel topman Richard Bergman maakt het kapitaalbeleid van de onderneming Core Lab interessant voor specifieke aandeelhouders. Core Lab genereert relatief veel cash en geeft dit grotendeels terug aan de aandeelhouders via dividenduitkeringen en aandeleninkoop.

Dat trok volgens Bergman de aandacht van Europese investeerders.

## EUROPESE NOTERING

Maar voor sommige grote beleggers is het niet mogelijk om te investeren in aandelen die buiten Europa zijn genoteerd. "Institutionele investeerders zeiden 'pas als je hier een notering hebt, zijn we in staat om jullie aandelen te bezitten'." Daarom besloot de onderneming om de mogelijkheden voor een tweede notering in Europa te onderzoeken.

Core Lab gaat aan de slag. In 2007, het jaar dat de beursbedrijven NYSE en Euronext samen gaan, reist Bergman naar Parijs om erover te praten. Hij leert daar al snel dat een mogelijke notering in Europa ook vraagt om een boekhouding volgens hier geldende standaarden. "We hadden cijfers nodig die drie jaar onder IFRS waren opgesteld." Accountant PwC werd ingehuurd om de verandering te begeleiden van de Amerikaanse boekhoudstandaard GAAP naar IFRS, de verplichte methode binnen de Europese Unie."

Uiteindelijk heeft Core Lab eind vorig jaar zijn huiswerk op

orde. "Toen zijn we ons team bij elkaar gaan verzamelen om het prospectus op te stellen." Het bedrijf huurt naast de accountants van PwC, advocatenkantoor Nauta Dutilh en pr-advieskantoor Citigate in. De beursnotering is mei dit jaar een feit.

## RECORDNIVEAUS

In de tussentijd is de koers van het aandeel Core Lab opgelopen naar recordniveaus. Deze ontwikkeling wordt gevoed door grote investeringen in de olie- en gas sector wereldwijd. In de Verenigde Staten wordt op grote schaal geïnvesteerd in schaliegas en schalieolie. En in de rest van de wereld neemt de zoektocht naar

offshore-olie, olievelden onder de bodem van de zeeën en oceanen, een vlucht. Als Core Lab dit voorjaar naar het Damrak komt, staat de koers rond de 140 dollar.

De bomen groeien uiteindelijk niet tot in de hemel. Dat blijkt vooral in de VS. Het land is in korte tijd een netto gasproducent geworden. Dit is goed nieuws voor de Amerikaanse economie, maar heeft een keerzijde voor de sector. "Er is zoveel gas gewonnen dat de prijzen nu lager zijn dan de ontwikkelingskosten. Dat is het dilemma waar de gasproductie voor staat", zegt Wim van Wijngaarden van NIBC Oil & Gas. Het gevolg is dat de ontwikkeling in de VS is afgenomen. De sector kijkt de kat uit de boom. Bij de huidige prijs van circa 3 dollar per miljoen BTU [MMBtu], de Amerikaanse rekeneenheid van gas, zien producenten geen brood meer in nieuwe initiatieven in Amerikaans schaliegas. Volgens Van Wijngaarden hanteren de meeste bedrijven in de VS een gasprijs van circa 5 dollar per MMBtu om rendabel te kunnen investeren. "Men twijfelt

**"INSTITUTIONELE  
INVESTEERDERS  
ZEIDEN 'PAS ALS JE  
HIER EEN NOTERING  
HEBT, ZIJN WE IN  
STAAT OM JULLIE  
AANDELEN TE  
BEZITTEN'"**