

DE WINSTWAARSCHUWING IS DE EERSTE GROTE GEBEURTENIS SINDS HET BEDRIJF NAAR DE AMSTERDAMSE BEURS IS GEKOMEN

of de prijzen snel tot dat niveau zullen herstellen.”

Dit is ook te zien in de zogeheten *rig count*, het aantal putten waar wordt geboord naar olie en gas. De Baker Hughes Rig Count, dé maatstaf voor de sector in de VS, is ten opzichte van een jaar geleden met bijna 10 procent gedaald.

Deze ontwikkeling heeft aanvankelijk weinig impact op Core Lab. Het bedrijf is maar voor een klein deel van zijn inkomsten afhankelijk van schaliegas.

KENTERING

Dan treedt deze zomer een kentering op. Volgens Bergman passen olieproducenten hun business case aan. “Sommige producenten hebben vastgesteld dat de break-even-prijs voor olie hoger moet zijn dan ze eerder verwachtten.” Om een goed rendement te kunnen maken, worden ze selectiever in de velden die ze aanboren. “Ze proberen zó te prioriteren dat ze de hoogste productie krijgen.”

Deze ontwikkeling wordt zichtbaar in de dalende *rig count* voor olie. Dit alles maakte een winstwaarschuwing begin oktober onvermijdelijk. Oorspronkelijk zou de winst per aandeel over het derde kwartaal uitkomen op 1,17 tot 1,25 dollar. Als het stof medio oktober is neergedaald, blijkt dat 1,14 dollar te zijn geworden. “Het is een heel beperkte bijstelling. Maar het was wel verrassend omdat ze eerder in het jaar redelijk positief waren”, zegt analist Quijijn Mulder van ING.

Beleggers zijn onaangenaam verrast. Het aandeel maakt op 2

oktober, de dag na de winstwaarschuwing, een duikeling van ruim 16 procent. Bergman denkt desondanks dat de onderneming weinig te verwijten valt. “We kregen te maken met een vertraging in de industrie. Het is ongelukkig dat onze klanten hun activiteiten terugschroefden, maar daar hebben wij geen controle over. De vraag die investeerders zich moeten stellen is: ‘Hoe heeft het bedrijf gereageerd?’”

DIRECT INGRIJPEN

En voor antwoord op die vraag wijst Bergman erop dat Core Lab direct heeft ingegrepen. “We hebben de variabele kosten in lijn gebracht met de omzet. Dat betekent dat we wat mensen moesten ontslaan.” De financieel directeur wijst erop dat het bedrijf zo de winstmarges op peil heeft kunnen houden.

Mulder van ING denkt dat Core Lab op de lange termijn goed gepositioneerd is voor de stevige groei waarop het mikt. Core Lab wil 2 tot 4 procentpunt harder groeien dan de markt. “Ze beweren dat 2000 van de 4000 olievelden geschikt zijn voor hun technologie. Daarvan hebben we de helft. Wat ze ook zeggen is dat offshore oliewinning veel aantrekkelijker is.” En dat laatste is waar Core Lab zich voor toekomstige groei vooral op richt.

Maar al deze goede vooruitzichten ten spijt, feit is dat de winstwaarschuwing de eerste grote gebeurtenis is sinds het bedrijf naar de Amsterdamse beurs kwam en dat de koers sindsdien met ruim een kwart is gezakt. Genoeg redenen om te spreken van een valse start. Voor Core Lab en financieel directeur Bergman is de operatie desondanks geslaagd. “Voor de notering hadden we 5 procent Europese aandeelhouders, nu is dat 12, 13 procent. Onze grootste aandeelhouder komt nu uit Frankrijk.”

DRIE DIVISIES

Core Lab heeft drie divisies, twee grote en één kleine. Reservoir Description, in 2011 goed voor 52 procent van de omzet, doet de analyse van materiaal afkomstig uit velden. Er wordt gekeken naar de samenstelling van de rots en de vloeistoffen die uit het veld komen.

De andere grote poot, goed voor 41 procent van

de omzet, is Production Enhancement dat helpt bij het boren naar olie en gas met onconventionele technieken, zoals het horizontale boren.

De kleinste divisie (7 procent van de inkomsten), Reservoir Management, voegt verschillende vormen van informatie samen. Dit moet helpen om het maximale uit een veld te halen.

