



## ONDERWAARDERING MAAKT SBM OFFSHORE OVERNAMEPROOI

Het gaat nog jaren duren alvorens SBM Offshore omzet uit duurzame energiebronnen kan boeken – denk aan windmolens op drijvende platformen op zee. Het zorgt voor een relatief lage waardering van het aandeel, die structureel lijkt. Zelfs een dividendrendement van 7 procent helpt niet om nieuwe beleggers te lokken.

Voorlopig blijft SBM afhankelijk van de drijvende olieplatforms op zee, waarmee voor de komende drie decennia alvast ruim dertig miljard dollar aan omzet is veiliggesteld. Dat zal waarschijnlijk

nog meer worden, gezien het grote aantal *tenders* voor nieuwe platforms dat de komende jaren wordt verwacht.

De royale orderportefeuille en gunstige vooruitzichten voor in

ieder geval de komende vier jaar hebben het aandeel desondanks geen beursliëveling gemaakt. SBM Offshore blijft voorlopig laag gewaardeerd, vooral nu steeds meer institutionele beleggers weg willen blijven uit alles wat te maken heeft met olie en gas.

Bestuursvoorzitter Bruno Chabas verzuchtte in de aandeelhoudersvergadering van 13 april dat de onderwaardering komt door een algemeen gebrek aan kennis over de energiemarkt. Het zal volgens hem nog vele jaren duren voor fossiele energie overbodig is. De ceo erkende dat risico's zijn toegenomen, maar hij verwacht dat deze kunnen worden gecompenseerd met extra winstgevendheid. Opmerkelijk: accountant PwC meldde ter vergadering dat klimaatrisico's niet heikel genoeg zijn om als zogenoemde *Key Audit Matter* te worden gekwalificeerd.

### OVERNAME

De structureel lage waardering maakt SBM Offshore tot een voor de hand liggende overnameprooi. President-commissaris Roeland Baan weigerde in te gaan op dit soort speculaties en wilde aanvankelijk zelfs niet uitleggen hoe hij een mogelijk belangenconflict met Jaap van Wiechen – die naast SBM-commissaris en voorzitter van de auditcommissie ook bestuurder is van grootaandeelhouder HAL – zou pareren. Verder dan de opmerking dat Van Wiechen zijn commissariaat niet vervult als HAL-bestuurder en dat Van Wiechen niet zou deelnemen aan discussies bij een eventuele overname door HAL, wilde Baan niet gaan.

### QUOTE



*“Als ik mijn beslissingen zou laten afhangen van economische voorspellingen, zou ik waarschijnlijk geen cent verdiend hebben. Het heeft geen nut. Wanneer je iemand inhurt om je te vertellen wat er gaat gebeuren in de economie, gooi je wat mij betreft alleen maar je geld weg.”*

Berkshire Hathaway-ceo **Warren Buffett** laat zijn beleggingskeuzes niet afhangen van economische prognoses. Interview *CNBC*, 12 april 2023.

FOTOGRAFIE: LAURENS VAN PUTTEN BRON: ANP/HOLLANDESE HOOGTE



1. ROIC >15%
2. Net Debt/EBITDA <2x
3. 5-year Revenue growth >10% CAGR
4. EBIT Margin >10%
5. 5-year OCF/FCF growth >15%



What criteria would you add?

3:27 p.m. · 27 mrt. 2023 · 220,5K Weergaver

211 Retweets · 5 Geciteerd · 1.108 Vind-ik-leuks · 1.241 Bladwijzers

De vijf belangrijkste criteria voor het selecteren van aandelen, aldus tech-belegger en Seeking Alpha-auteur 'Niklas'.

# GETAL 781

Bedrijven gingen in het eerste kwartaal van 2023 failliet. Een flinke stijging ten opzichte van het eerste kwartaal van 2022. Toen gingen er 506 bedrijven failliet. Door de coronasteun lag het aantal faillissementen in 2020, 2021 en 2022 uitzonderlijk laag. Sinds juni 2022 lijkt er echter een 'inhaalslag' gaande en stijgt het aantal faillissementen vrijwel maand op maand. De verwachting is dat er in 2023 ongeveer 4400 bedrijven failliet zullen gaan. **Bron:** Faillissementsdossier.nl / Atradius

