

der stond niet op zichzelf. Arcadis-beleggers werden opgeschrikt door vier winstwaarschuwingen in korte tijd. Die vonden hun oorsprong onder andere in een terugval in opkomende economieën en een slechtere milieumarkt in de Verenigde Staten. Maar ook een Braziliaans onderzoek naar mogelijke corruptiepraktijken bij een project waar een dochter van Arcadis bij betrokken is, raakte een open zenuw bij beleggers. Arcadis zag ruim 300 miljoen euro aan beurswaarde in rook opgaan op de dag dat het nieuws naar buiten kwam. “De koersreactie lijkt mij nogal fors”, aldus Vree die ter relativisering aangeeft dat het zogeheten Sao Francisco-project Arcadis in de afgelopen tien jaar bij elkaar slechts 40 miljoen euro omzet heeft opgeleverd. Volgens Vree is de rol van Arcadis als projectmanager klein geweest en lijkt de aandacht van de autoriteiten eerder uit te gaan naar de rol van de bouwers die betrokken waren bij het project.

Arcadis is een eigen onderzoek gestart en zal de uitkomsten naar verwachting in het tweede kwartaal publiceren. Wanneer de Braziliaanse autoriteiten naar buiten komen met resultaten is onduidelijk. “We hebben niets meer van ze gehoord”, aldus Vree.

## LEES MEER OP DE WEBSITE

De VEB ging in gesprek met de besturen van zo'n twintig beursfondsen over de cijfers, strategie en toekomstperspectieven.

Een verslag van alle gesprekken is te lezen via

[www.veb.net/beurs/one-on-ones-2016](http://www.veb.net/beurs/one-on-ones-2016)



## SBM OFFSHORE BRAZILIAANSE CORRUPTEIAFFAIRE NOG NIET VAN TAFEL

Boetes en voorzieningen vanwege een langsepende corruptieaffaire en slecht uitgevoerde projecten zorgden de afgelopen jaren voor een bloederige resultatenrekening van SBM Offshore. Het bedrijf dat olietankers en platforms bouwt en verhuurt om olie en aardgas op zee naar boven te halen en te verwerken, zag daardoor circa drie miljard euro aan aandeelhouderswaarde verdampen.

Voorlopig kan SBM Offshore het corruptiedossier bovendien nog niet sluiten. Na de schikking in 2014 met het Nederlandse ministerie van Justitie voor 240 miljoen dollar nam het concern eind vorig jaar ook een voorziening van 245 miljoen dollar om tot een vergelijk te komen met de Braziliaanse autoriteiten. Doordat Brazilië politiek en economisch in brand staat, en de regels worden



**'WE ZIJN NIET BANG OM TE PROCEDEREN ALS BRAZILIË ONREDELIJK HOGE BEDRAGEN EIST'**

gemaakt en aangepast gedurende de onderhandelingen, is het lastig om tot een overeenkomst te komen die echt standhoudt, zo geeft het olieservicebedrijf aan.

“We zullen eventuele betalingen moeten terugverdienen en we zijn niet bang om te procederen als Brazilië onredelijk hoge bedragen eist”, aldus financieel directeur Peter van Rossum in het recent door SBM Offshore betrokken hoofdkantoor op Schiphol. De lage olieprijs is daarbij zelfs een voordeel omdat er nauwelijks nieuwe projecten op de markt komen.

### PUNT VAN ZORG

Ook geeft Van Rossum aan dat Petrobras uiteindelijk niet om de expertise van SBM Offshore heen kan. “De situatie is ongemakkelijk, maar niet unmanageable”, aldus hoofdjurist Erik Lagendijk.