

naar overnamekandidaten. Er zijn dus geen plannen om Fugro over te nemen. Fugro is een prima bedrijf in dezelfde markt, maar doet toch wat anders. Fugro zit doorgaans voor ons in het traject van oliewinning. Zij zoeken naar formaties onder de grond waar olie of gas kan zitten, vervolgens wordt er geboord en gaan wij in onze laboratoria aan de slag met de proefmonsters.

3 Betekent deze beursgang dat u extra aandelen uit gaat geven om extra kapitaal binnen te krijgen?

Nee, integendeel. Wij geven al jaren geld terug aan onze aandeelhouders. Daarnaast heeft Core Labs een zeer sterke balans. Onze schuld is minder dan één keer onze EBITDA (bedrijfskasstroom; red.). We hebben een langetermijnschuld van 150 miljoen dollar waarover we gemiddeld 4,06 procent rente betalen en een variabel krediet dat rond 2 procent kost. De banken zouden ons met alle plezier een miljard dollar lenen.

4 Uw aandeel kost meer dan 30 keer de winst over het afgelopen jaar, het dividendrendement is minder dan 1 procent. Dat lijkt duur, zeker in vergelijking met bedrijven als Fugro. Waarom zouden beleggers stukken kopen?

Je moet niet alleen naar de koers-winstverhouding en het

dividend kijken. Wij hebben een hoge, stabiele kasstroom die we, zoals gezegd, ook gebruiken om eigen aandelen in te kopen. Daarbij hebben we een lager risicoprofiel dan bijvoorbeeld Fugro. Wat Fugro doet is meer kapitaalsintensief. Het is *heavy metal business*, waarvoor meer investeringen nodig zijn in apparatuur.

Wij moeten het dan ook vooral van goede mensen hebben, minder van apparatuur. Het rendement op het geïnvesteerde vermogen is bij ons daarom aanzienlijk hoger. En ook de vrije kasstroom per aandeel. Het aandeel Fugro kan heel aantrekkelijk zijn, maar je moet er wat beter je moment mee kiezen: timing is belangrijker. Onze ontwikkeling is stabiel en dat maakt het misschien meer geschikt voor langetermijnbeleggers met een *buy and hold* strategie.

5 Wat mogen beleggers de komende jaren verwachten?

Wij geloven in *peakoil*. We zitten niet ver meer van het maximum aantal vaten dat op deze aardbol per dag kan worden gewonnen. De grote, makkelijk uit te winnen velden raken uitgeput, dus het zoeken naar nieuwe velden zal meer moeite kosten. Onze markt groeit de komende jaren sterk, in het afgelopen jaar met ongeveer 10 procent ondanks de crisis. Wij groeien 2 tot 3 procent sneller dan de markt.

WIJ GELOVEN IN
PEAKOIL. ONZE
MARKT GROEIT DE
KOMENDE JAREN
STERK, IN HET
AFGELOPEN JAAR
MET ONGEVEER
10 PROCENT
ONDANKS DE CRISIS.
WIJ GROEIEN 2 TOT 3
PROCENT SNELLER
DAN DE MARKT.

NA HALF VIER

- Beleggen in Core Labs kan vanaf mei dus op twee beurzen.
- Het maakt nogal verschil of beide beurzen geopend zijn, zo blijkt ook uit de eerste Amsterdamse handelsdag in het aandeel.
- Het grootste deel van de dag was het handelsvolume bescheiden. Na half vier nam de activiteit toe.
- Toen werden ook in New York handelaren actief die gebruik maakten van prijsverschillen tussen de aandelen op beide beurzen.
- Beleggers in Amsterdam doen er dus goed aan met limieten te werken als zij het aandeel kopen voordat New York open is.

