

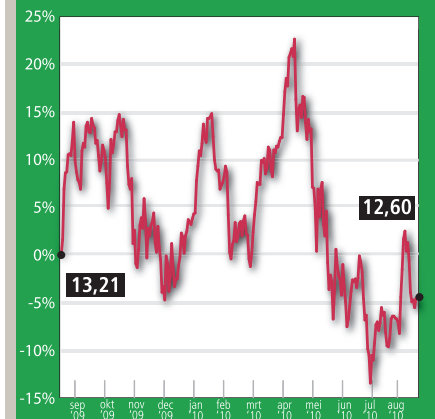
SNS  **Securities** **SBM OPTIMISTISCHER**

18 augustus 2010, slotkoers 17-8: € 12,60
SBM Offshore boekte in de eerste jaarhelft een 4 procent lagere omzet van 1,38 miljard dollar, een 14 procent hoger bedrijfsresultaat (ebit) van 146 miljoen dollar en een 14 procent lagere nettowinst van 77,6 miljoen dollar. In het nettowinstcijfer zit een last van 21 miljoen dollar op een hedgingverlies in verband met de financiering van het Deep Panuke-platform. De orderportefeuille bedroeg per ultimo juni 10,9 miljard dollar.

Het offshorebedrijf zegt dat het moratorium naar aanleiding van het ongeluk in de Golf van Mexico enkele nieuwe projecten

vertraagt. Maar de ceo zegt ook dat de markt voor nieuwe projecten een verbetering laat zien. Wat de toekomstparagraaf aangaat blijft de guidance voor 2010 gehandhaafd. De omzet wordt ongeveer op het niveau van 2009 voorzien. Toen waren de opbrengsten 2,96 miljard dollar.

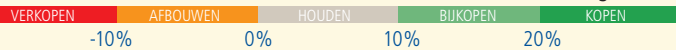
Als we die post van 21 miljoen dollar buiten beschouwing laten, was het nettocijfer beter dan wij hadden verwacht. Maar SBM is wat optimistischer over de vooruitzichten en dat beschouwen wij als positief. Wij handhaven ons koopadvies voor de aandelen SBM Offshore. ■

SBM OFFSHORE


Beerswaarde	2,1 mrd	Wpa 2010T	\$1,30
Omzet 2009	2,1 mrd	Wpa 2011T	\$1,49
Nettowinst 2009	154 mln	Koersdoel	18,50
Dividend 2009	0,49	Advies	kopen

SNS SECURITIES: ADVISERINGSMETHODIEK

De aanbevelingen zijn met een tijdhorizon van twaalf maanden gebaseerd op verwachte veranderingen in het totale aandeelhoudersrendement (koers + dividend) binnen de volgende bandbreedtes:



VEB Nieuws Update

Beleggersnieuws Tanken



Iedere week het belangrijkste nieuws voor beleggers per-email

Meld u aan op
www.veb.net/update