

naarmate Saab harder groeit. Terwijl veel leveranciers van onderdelen pas na bijvoorbeeld zestig dagen betaald hoeven te worden, betaalt financieringsmaatschappij GMAC de geproduceerde auto's binnen twee dagen. Naargelang van de vraag van hun klanten kopen Saab-dealers namelijk de auto's en verpanden deze voor de betaling vervolgens aan GMAC zodat ze de rekening direct kunnen vereffenen.

WINSTGEVEND IN 2012

De topman van Saab, Jan-Åke Jonsson, was er ook. Hij gaf een toelichting op het businessplan dat Saab in 2012 winstgevend moet maken. De productie, die in 2009 op 29.000 auto's lag, moet dit jaar naar 64.000 auto's. In 2011 zullen er 103.000 Saabs worden gemaakt en in 2012 een winstgevende 124.000. Saab mikt met name op oude klanten die nu veelal in een Audi zijn gestapt, een wagen uit de Volkswagen-stal. Ook de Chinese markt kan worden aangeboord



omdat Saab onder GM in China een soort stiefkind was, waardoor het merk er nog zeer klein is.

Kort na de vergadering werd bekend dat Spyker goedkeuring heeft gekregen van de Europese Investeringsbank voor de lening van 400 miljoen euro. Deze mag uitsluitend worden aangewend voor de activiteiten van Saab Automobile AB. Maar ook de Spykers zullen de komende jaren binnen de groep worden geproduceerd en Muller zei tijdens de vergadering al dat Spyker "proletarisch kan gaan winkelen" bij Saab. Zeker als het gaat om het ontwikkelen van auto's en onderdelen zijn de zaken natuurlijk nauwelijks uit elkaar te houden. Spyker kan dus



VAN DE AMSTERDAMSE BEURS

Victor Muller zei tijdens de aandeelhoudersvergadering dat hij overweegt het aandeel van de Amsterdamse beurs te halen. Een notering in Londen en in Stockholm lijkt inderdaad logischer nu de productie van de auto's voornamelijk in Zweden en Engeland plaatsvindt.

Het Damrak stroomt al jaren gestaag leeg en dat is jammer, maar het is de vraag of beleggers in Nederlandse aandelen lang over het verlies van Spyker moeten treuren. Het aandeel kwam op 27 mei 2004 voor 15,50 euro naar de Amsterdamse beurs. Dividend is nooit uitgekeerd. Na een dollemansrit van vijfenhalf jaar noteerde het aandeel Spyker afgelopen november rond 1,50 euro.

De onderneming heeft in de afgelopen jaren talloze beloftes en bespiegelingen gedaan waarvan er eigenlijk niet één is uitgekomen. Iedere weg die Spyker insloeg liep dood. Het formule 1-plan werd een fiasco. Verkoopcijfers kwamen nooit voldoende van de grond en nog altijd is de vraag hoeveel Spykers er daadwerkelijk gekocht en betaald zijn door echte klanten (geen kennissen of zakenrelaties) voor een commercieel verantwoorde prijs. Het verlies per geproduceerde auto loopt in de tonnen. Een Spyker kan een leuke auto zijn die misschien als collector's item zijn waarde wel behoudt, als aandeel is het vrijwel altijd een vreselijke miskoop geweest.

Koers Spyker sinds IPO op 27 mei 2004



weer een tijdje vooruit. Maar als de sportwagenpoot niet snel winstgevend wordt, zal die worden verkocht.

Als de vergadering één ding duidelijk maakte was het dat Victor Muller aan zijn volgende avontuur begint en al een beetje afscheid heeft genomen van Spyker. Hij zal zich niet langer bezighouden met de dagelijkse gang van zaken bij Spyker maar zich vooral toeleggen op de marketing van het merk Saab. Een terugkeer van Saab in de autosport was ook bepaald niet uitgesloten.

UITERST RISKANT

Het aandeel Spyker blijft een uiterst riskante belegging. Al vanaf 2012 moeten er rekeningen betaald worden. Op de preferente aandelen van GM hoeft Spyker tot en met 2011 geen dividend te betalen, maar daarna lopen de kosten snel op. Vanaf 2012 tot me-

di 2014 is het dividend 6 procent, daarna wordt het 12 procent. Muller beweerde dat deze financieringsinstrumenten in 2016 niet hoeven te worden afgelost, maar de rente tikt wel door en zal ooit opgehoest moeten worden.

Spyker wordt feitelijk de financieringsmaatschappij van Saab. De risico's van deze transactie werden echter door Muller in de vergadering ook nadrukkelijk onderkend, en dat is goed. Muller ziet ook dat een verwatering van het aandelenkapitaal onvermijdelijk is, maar wil deze tot het minimum beperken. Het is voor alle betrokkenen te hopen dat hij met dit avontuur wel succes heeft. Het alternatief – doorgaan op de oude voet met Spyker – had vermoedelijk een bijzonder snel einde van dit beursfonds betekend, dus veel hebben aandeelhouders nu ook niet meer te verliezen. ■