



VERKOOP BELANG VAN OORD NIET OVERWOGEN

Had een claimmissie voorkomen kunnen worden door de verkoop van het 21,5%-belang in baggerconcern Van Oord? Van Oosten liet op deze vraag een duidelijk "nee" horen. De boekwaarde van Van Oord bedraagt weliswaar 170 miljoen euro, maar alleen als de verkoopopbrengst hoger uitvalt dan dit bedrag kan het eigen vermogen een impuls krijgen. De eerste prioriteit was daarom balansversterking via een claimmissie.

Meer dan een indicatie dat afstoting "op termijn" zal plaatsvinden, net als overigens de gedeeltelijke afbouw van Bam's vastgoedportefeuille, wilde Van Oosten niet geven. Onderdeel van de nieuwe bankafspraken is overigens wel dat een deel van de opbrengst van Van Oord moet worden doorgesluisd naar de banken ter aflossing van de kredietfaciliteiten. Bam zal het belang bovendien eerst moeten aanbieden aan de beide medeaandeelhouders: de familie Van Oord en investeringsmaatschappij NPM Capital. Het belang is alleen hierom al niet heel snel tegen tevredenstellende condities liquide te maken.

den dat de banken hadden aangedrongen op het versterken van het eigen vermogen. De financierbaarheid van de onderneming was niet in gevaar. Bam opereerde volgens hem binnen de schuldafspraken met banken, maar de convenanten zijn in het kader van de geplande emissie wel verlengd en heronderhandeld tot 2013. Om tot de Europese top 10 te kunnen behoren en in beeld te blijven bij grote aanbestedingen en publiekprivate samenwerkingsprojecten (pps) moet de balans degelijk zijn, zodat mogelijke opdrachtgevers en partners niet op basis van de financiële positie van Bam zullen afhaken. Van Oosten betitelde de pps-markt als een "groeibriljant" waar zich een groot aantal actieve en potentiële biedingen zullen voordoen.

MINDERE ORDERPORTEFEUILLE

In het eerste kwartaal van 2010 was Bam de grootste verliezer van de AEX-fondsen met een koersdaling van ruim 30 procent. De orderportefeuille liep terug van 13,1 miljard euro per ultimo 2008 naar 11,2 miljard euro eind 2009. De vraag is echter hoe gezond dit orderboek is samengesteld

en of Bam zich gedwongen ziet om omzet te laten prevaleren boven winstgevendheid. Volgens Van Oosten is de "winstvoorraad ietsje minder dan in 2007 en de eerste helft van 2008, maar van een alleszins redelijk niveau. Bam heeft de orderportefeuille niet vanuit nood volgepropt met verlieslatende projecten". Wel gaf Van Oosten aan dat er soms beneden kostprijs wordt ingeschreven op nieuwe projecten, maar dat deze "op de vingers van twee handen te tellen zijn".

De bouw- en vastgoedmarkt is in de huidige economische tijd nog meer dan anders een vechtmarkt waar bouwondernemingen elkaar fel beconcurreren om nieuwe opdrachten binnen te halen. Met een matig trackrecord en veel onzekerheid in de bouwmarkten gaat Bam geen makkelijke toekomst tegemoet. De cruciale factor voor winstherstel is vooral een variabele die Bam net als andere bouwconcerns niet onder controle heeft: een snel herstel van het consumentenvertrouwen en als gevolg daarvan de woning- en vastgoedmarkt. De strategische doelstellingen voor 2009 zijn geen van alle gehaald en of het beter zal gaan in 2010 is volgens Van Oosten hoogst onzeker. ■