



Allergische reactie



Be

Bij beursgenoteerde bouwers is het eerste kwartaal altijd lastig. In de eerste drie maanden van het jaar is het guur, koud en nat. Als het weer even tegenzit, wordt al snel minder productie gedraaid. Daarbij betalen veel opdrachtgevers hun project bij oplevering voor de zomer of voor de jaarwisseling. In het tweede en vierde kwartaal dus, en niet in het eerste.

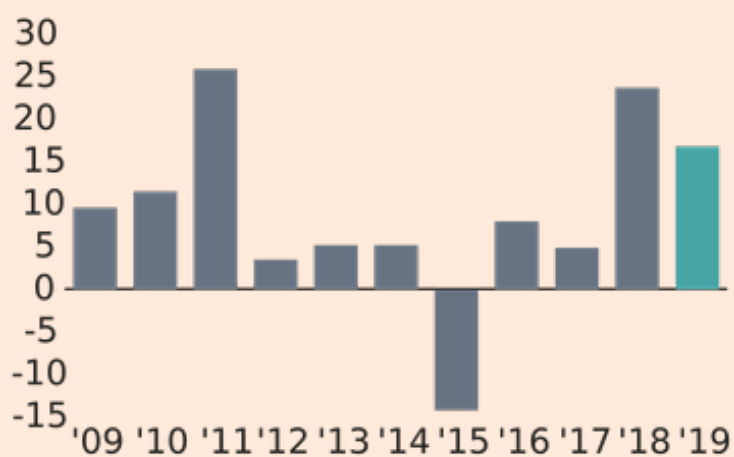
Als vanzelf veroorzaken deze seizoenspatronen een hobbelige set aan kwartaalresultaten in een boekjaar. Oftewel 'lumpy' zoals BAM-ceo Rob van Wingerden het noemt. En VolkerWessels geeft bij de halfjaar- en jaarcijfers niet voor niets altijd een meerjarig overzicht met kwartaalcijfers. Beleggers kunnen zo de patronen en schommelingen in omzet en

resultaat zien. En het eerste kwartaal? Dat is altijd matig ten opzichte van de rest van het jaar.

Niettemin was het donderdag bal bij BAM BAMNB: €3,68 -12,43%. Het resultaat voor belastingen daalde ten opzichte van een jaar eerder met 29% naar €16,8 mln, mede door extra voorziening van €3,8 mln op de bouw van de nieuwe zeesluis in IJmuiden.

BAM

Bedrijfsresultaat eerste kwartaal in € mln



De koers van het aandeel BAM daalde in reactie op de cijfers ruim 10%. Een kniereflex wat betreft de nieuwe voorziening voor de zeesluis wellicht, of teleurstelling over het lagere resultaat ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder.

Maar hoe was dat eerste kwartaal nou werkelijk als er wordt vergeleken over een langere periode? Nou, eigenlijk helemaal

niet zo slecht. Sinds 2009 was het bedrijfsresultaat in het eerste kwartaal alleen in 2018 en in 2011 hoger dan dit jaar. Een keer was er zelfs een dik verlies en zes keer bleef het resultaat (ruim) onder de €10 mln. Volgens analisten was het resultaat ook redelijk volgens verwachting. Geen reden voor grote teleurstelling dus.

Dan moet het wel de voorziening voor IJmuiden zijn. Het is geen groot bedrag, maar toch een tegenvaller op een project waar BAM nu inmiddels €110,5 mln op heeft toegelegd. En het is een project waar beleggers allergisch op reageren. Volgens Van Wingerden is er niet een duidelijke grote oorzaak voor de nieuwe reservering. 'Het zijn meerdere kleine dingen, zoals het logistieke transport van de sluisdeuren van Rotterdam naar IJmuiden.' Dat viel wat duurder uit. Als het niet de zeesluis was geweest, had niemand er wat van gehoord.

Over de onderliggende resultaten wordt meer duidelijk bij de halfjaarcijfers van BAM eind augustus. Dan zijn de seizoenseffecten wat afgevlakt en wordt duidelijk hoe de business draait. Voor de zeesluis is de

belangrijkste mijlpaal tegen het einde van het derde kwartaal. Dan moet het binnenhoofd van de sluis in de grond zijn afgezonken. Het is het laatste grote risicovolle deel van het project. Nog één keer bibberen dus voor de belegger.

Reageren? bartjens@fd.nl



Door Bartjens



Meest gelezen



Hoge prijzen verleiden ondernemers tot verkoop van bedrijf



Dit is het prijskaartje van het Europees Parlement



Boskalis zet Nederlandse zeelui aan wal