

Vrees voor 'business failure' binnen drie jaar voor Heijmans

23-03-2017 11:48



Er is onmiddellijk ingrijpen nodig om Heijmans voor de toekomst levensvatbaar te houden. Anders is een surseance van betaling of zelfs een faillissement onafwendbaar. Dat blijkt uit de gisteren gepubliceerde OK-Score over het boekjaar 2016 van Heijmans in Amsterdam waar VJ bij aanwezig was.

Volgens Willem Okkerse, de bedenker van de OK-Score dat de financiële gezondheid en levensvatbaarheid van bedrijven classificeert, toont Heijmans vijf opeenvolgende boekjaren (vanaf 2012) zeer verontruste scores. In de boekjaren 2012 en 2013 komt de OK-Score op 9 wat staat voor 'zorgwekkende zekerheid, substantiële verbeteringen zijn direct nodig, expansie met vreemd vermogen niet meer mogelijk'.

Fataal

De laatste drie boekjaren (2014, 2015 en recent 2016) scoort Heijmans zelfs een OK-Klasse van 10. Die score staat voor: 'Business failure binnen drie jaar. Onmiddellijk ingrijpen noodzakelijk zoals herkapitalisatie, asset stripping, gedwongen overname, turnaround. De situatie kan ook fataal worden: betalingsonmacht, surseance van betaling of faillissement', aldus de uitleg van Okkerse.

Heijmans en nog andere ondernemingen werden gisteren in Amsterdam tijdens een boekpresentatie door Okkerse speciaal uitgelicht. Okkerse: "Het probleem bij Heijmans is dat de waardevolle bezittingen, de grondposities op de balans, bij de banken in onderpand zijn gegeven." Hierdoor is de bouwer volgens Okkerse met handen en voeten gebonden. Eerder was al in VJ bekend dat Heijmans [de problemen onderkent en al bezig](#) is met verstreckende maatregelen. Naast een andere CEO (Ton Hillen) heeft Heijmans afscheid genomen van de buitenlandse activiteiten. Over 2016 boekte Heijmans een verlies van €110 miljoen.

Ruim 98% nauwkeurigheid

Om tot de OK-Score te komen analyseert Okkerse de vijf opeenvolgende jaarrekeningen van een onderneming waarbij zo'n 7750 onderlinge verbanden van balans- en resultaatrekeningposten via een uiterst complex algoritme worden berekend. Hoewel accountants en beleggingsanalisten al zo'n vijftien jaar vraagtekens zetten bij de methode van Okkerse is de OK-Score tot nu in vrijwel alle gevallen in staat geweest om faillissementen vooraf te voorspellen met meer dan 98% nauwkeurigheid. Zo voorspelde hij op tijd de problemen bij Landis, Ahold, Worldcom en Lernout & Hauspie.

Moeizame acceptatie door de markt

Gisteren werd in een speciale bijeenkomst in restaurant Wolf Atelier in Amsterdam de bijzondere verdiensten van Willem Okkerse (1946), oorspronkelijk opgeleid als bedrijfskundige, in de spotlights gezet door de presentatie van een boek over het door hem ontwikkelde classificatiesysteem. Dit boek 'Beleggen met voorkennis' is in opdracht van Het Effectenhuis Commissionairs BV geschreven door Jeroen Siebelink en beschrijft in pakkende taal de lange weg van de ontwikkeling van de OK-Score en de moeizame acceptatie daarvan door marktpartijen.

Waardering

Inmiddels krijgt Okkerse de waardering die het verdient. Het Effectenhuis gelooft in zijn methode en heeft inmiddels drie beleggingsfondsen die werken met de OK-Score op de markt gebracht. Deze fondsen – instappen vanaf €100.000 - scoren alle drie een veel hoger rendement en dat tegen een lager risico. "De economische leer dat een hoger rendement van een belegging altijd samengaat met een hoger risico, heb ik doorbroken", zegt Okkerse.

Overigens hebben de drie OK-fondsen geen enkele bouwonderneming in de portefeuille opgenomen, ook vastgoedbeleggingsfondsen en banken ontbreken daarin.

Het boek 'Beleggen met Voorkennis' is [hier gratis te downloaden](#).

Rogier Hentenaar