

Versatel: stagnerende omzet kan fataal worden

7 augustus 2001

Kabeloperator Versatel presenteerde op 7 augustus teleurstellende cijfers en vooruitzichten. Het verlies per aandeel in het tweede kwartaal overtrof de analistenconsensus, bovendien werd de omzetverwachting voor geheel 2001 neerwaarts bijgesteld. Het bedrijf heeft zich inmiddels neergelegd bij degradatie uit de AEX index. Volgens de bestuursvoorzitter een gevolg van het gedaalde handelsvolume op de beursvloer.

Zorgelijker is de verslechtering van de vermogenspositie. Bij aanhoudende verliezen in deze orde van grootte is het eigen vermogen waarschijnlijk al aan het einde van het derde kwartaal negatief. Gevolg: het strafbankje. Versatel zegt dat de huidige kaspositie toereikend is tot 2004. In dit scenario zijn echter flinke bezuinigingen en lagere investeringen meegenomen. Daarentegen is géén rekening gehouden met een eventueel verdere omzetstagnatie.

Hoe dan ook, Versatel moet op redelijk korte termijn nieuw kapitaal aantrekken. Gezien de malaise in de sector, de scepsis over het bedrijf en de lage koers zal dit leiden tot een forse verwatering. Het niet aantrekken van eigen vermogen brengt de continuïteit in gevaar. Het is kiezen uit twee kwaden, tenminste als Versatel die keuze nog heeft. In de markt is er behalve bezorgdheid over de vooruitzichten ook twijfel over de kwaliteit van het management.

Het bedrijf zit net als veel sectorgenoten gevangen in een vicieuze cirkel van afnemende omzetgroei en financieringsproblemen voor verliezen en investeringen. Wij denken dat een kleine speler als Versatel niet in staat zal zijn deze negatieve spiraal te doorbreken. Het aandeel blijft ondertussen een speelbal voor shorters en andere speculanten. Langere termijn beleggers hebben het schip reeds verlaten.

Hans Jager