



baas van het Duitse betaalbedrijf bescheiden. Toch is de promotie van het snel gegroeide Wirecard wel degelijk een stuk meer dan symboliek. “We zijn wel een stuk zichtbaarder geworden. Dat is heel belangrijk voor het aantrekken van nieuwe technologiemedewerkers. We hebben door opname in de hoofdindex ook andere beleggers aangetrokken.”

Misschien ook de verkeerde. Sinds eind januari gonst het van de verhalen over mogelijke boekhoudfraude bij Wirecard in Azië. De *Financial Times* opende de beerput met een aantal gedetailleerde onthullingen. In de berichtgeving is het bedrijf

BELEGGERS KIJKEN  
DOOR DE BESCHULDIGINGEN VAN  
FRAUDE AANDACHTIGER NAAR DE  
RISICO'S DIE INHERENT ZIJN AAN HET  
BUSINESSMODEL  
VAN WIRECARD

beschuldigd van het vervalsen van contracten en facturen en het opblazen van de verkoop. Wirecard ontkent en vertelt een ander verhaal. Volgens het bedrijf is sprake van een door shortsellers georkestreerde actie. Marktmanipulatie van agressieve beleggers dus, en geen boekhoudfraude van werknemers. Externe accountants hebben de kwesties al lang en breed onderzocht, stelt Wirecard, en geen onregelmatigheden vastgesteld.

Toch weet Wirecard de deksel nog niet op de put te krijgen. Onder meer zakenkrant *Handelsblatt* meldde half maart dat de aanklagers zich inmiddels behalve op de activiteiten van Wirecard in Singapore ook op India richten. Ook de *Financial Times* kwam met nieuwe details. De aanklagers in Singapore hebben zes verdachten op de korrel. Een poging van Wirecard om het onderzoek in te laten perken, werd afgewezen door de rechtbank.

#### “FAKE NEWS”

De meest pikante reactie uit de analistenwereld kwam van Commerzbank. “Fake news”, schreef analist Heike Pauls. Ze oordeelde dat de beschuldigingen in de *Financial Times* “ongefundeerd” waren. Ze sprak van een koopkans na de harde afstraffing op de beurs. Het kwam de bank op een boze brief te staan van de gereputeerde krant. Het rapport werd weer schielijk ingetrokken, maar het hoge koersdoel bleef gehandhaafd.

Analisten als Oliver Reinberg van het investeringshuis Kepler Cheuvreux en Josh Levin van zakenbank Citi hebben hun adviezen aan beleggers naar beneden herzien. Door de onzekerheid rond de beschuldigingen kijken beleggers ook aandachtiger naar de risico's die inherent zijn aan het businessmodel, schreef Levin.

Hoewel topman Markus Braun zijn kritiek op de FT heeft ingetroemd, blijft hij zeker van zijn

zaak. Hij meent dat de zaak intern al voldoende is opgelost wegens een gebrek aan sluitend bewijs voor fraude. Beleggers die hem geloven en denken dat dit overwaait, kunnen voor een prijs instappen die een stuk lager ligt dan voor de explosieve onthullingen van de *Financial Times*. De krant berichtte enkele jaren geleden ook al over misstanden bij de Duitse beursparel met krasjes en vlekjes en die affaires waaiden ook weer over.

Wirecard, dat wordt geleid door de mediaschuwe Oostenrijker Braun, is onbekend maar niet nieuw. Al twintig jaar werkt Wirecard aan nieuwe technologieën om digitale betalingen gemakkelijker en veiliger te maken. De Oostenrijkse ex-consultant Braun is Mr. Wirecard. Hij injecteerde kort na de millenniumwisseling nieuw leven en kapitaal in de betalingsverwerker voor, toen nog, veel porno- en gokwebsites. De beursnotering kreeg Wirecard via een omgekeerde overname van een callcenterbedrijf. Braun heeft 7 procent van de aandelen en is daarmee op papier miljardair. Klanten van Wirecard zijn onder andere KLM, Deutsche Telekom, Aldi, Lidl, Telefónica en reisorganisatie TUI.

Toch is de onderneming relatief onbekend gebleven. “De betaalsector is niet sexy”, zegt Eichinger. “Het heeft niet veel glamour. Niemand betaalt graag, maar iedereen doet het. Glamour is ook nergens voor nodig.”

#### ADYEN

Wirecard is goed vergelijkbaar met het Nederlandse Adyen, dat graag een zelfde bescheidenheid uitstraalt maar beleggers ook al zulke eclatante rendementen heeft bezorgd. De bedrijven vissen deels in dezelfde vijver. Eichinger: “Misschien hebben onze klanten iets minder attentiewaarde. Maar voor ons is één ding beslissend: de marges. Daar willen we niet op prijsgeven. We zeggen soms nee, ook al klinkt de naam van bedrijf