



RISICOFACTOREN

> RISICO 1: CONCENTRATIE LEVERANCIERS

De tien grootste leveranciers van IMCD zijn goed voor ongeveer 40 procent van de door IMCD behaalde jaaromzet van 2,7 miljard euro. Als een belangrijke leverancier onverhoopt wegvalt, kan IMCD mogelijk niet voldoen aan de wensen van sommige van haar klanten, en dat heeft invloed op de resultaten. Dat het niet alleen gaat om een hypothetisch risico bewijst het verlies van een belangrijke leverancier (Cognis) in 2010, dat destijds werd overgenomen door het Duitse BASF.

> RISICO 2: DIGITALE CONCURRENTIE

Verschillende chemiebedrijven zouden naar verluidt bezig zijn met het testen van eigen digitale verkoopplatformen en andere business-to-business (B2B) platformen voor de verkoop van hun producten. Op dit moment is die beweging nog niet echt op gang gekomen en is de impact op IMCD minimaal. Maar het is volgens kenners niet ondenkbaar dat op termijn chemiebedrijven zullen proberen directe toegang tot hun (kleinere) klanten te gaan zoeken, waardoor een lokaal verkoopapparaat dat IMCD biedt mogelijk niet langer nodig is.

> RISICO 3: INTEGRATIE OVERNAMES

IMCD is net als het teloorgegangene Imtech een ware overnamemachine. Bij installatiebedrijf Imtech, dat net als IMCD voortkwam uit het conglomeraat Internatio-Müller, ging het destijds (mede) bij de integratie van de vele overnames mis. Omdat het gaat om kleine en middelgrote vissen lijkt het integratierisico te overzien, maar missers zijn bij overnames niet uit te sluiten.

> RISICO 4: MACRO-ECONOMISCHE ONTWIKKELINGEN

Beleggers moeten in hun achterhoofd houden dat IMCD ondanks een blootstelling aan de defensieve farma- en de voedingsmiddelenindustrie (45 procent van de brutowinst) niet immuun is voor macro-economische ontwikkelingen. Zo komt 55 procent van de brutowinst uit meer cyclische industriële klanten.

> RISICO 5: GOVERNANCE

Een punt van aandacht is ook de governance bij IMCD. Het bestuur bestaat al bijna 25 jaar uit ceo Piet van der Slikke en financieel directeur Hans Kooijmans. Een deel van hun grote aandelenbelang in IMCD hebben ze afgebouwd, maar dat zegt niets over hun gewicht en invloed binnen de onderneming. Het is aan de raad van commissarissen om tegenwicht te bieden aan deze veteranen binnen de onderneming.