

voor BP



OPROEP BP-AANDEELHOUDERS

De VEB onderzoekt de mogelijke aansprakelijkheid van BP in verband met de misleiding rondom de explosie op het boorplatform Deepwater Horizon in de Golf van Mexico op 20 april 2010 en de daarop volgende olieramp. Bent u voorafgaand aan en/of na de explosie aandeelhouder van BP geweest? Meld u dan bij de VEB via info@veb.net.

weinig met altruïsme te maken. In ruil voor de claimmissiegarantie hebben de banken stevig onderhandeld over wat er met de emissieopbrengst moet gebeuren.

OPTIES

In een document met informatie over de emissie, worden twee scenario's geschetst: één waarbij de banken met meer dan de helft van de onverkoopbare Imtech-stukken blijven zitten, en één waarbij zij wel meer dan de helft van de nieuwe aandelen weten te verkopen.

In het eerste scenario is afgesproken dat Imtech de emissieopbrengst moet gebruiken om de schulden van de vier begeleidende banken terug te betalen. In een scenario waarin meer dan 50 procent van de uitgifte kan worden weggezet bij beleggers, heeft Imtech iets meer bewegingsruimte.

In dat geval mag Imtech 100 miljoen euro in kas houden voor reorganisaties, is de terugbetaling aan de vier banken gemaximeerd tot 350 miljoen euro en is er een bedrag van 120 miljoen euro beschikbaar om schulden terug te kopen met een korting.

“De afspraken over schuldterugbetalingen zijn het resultaat

van onderhandelingen tussen verschillende partijen met verschillende petten op”, aldus financieel directeur Hans Turkesteen bij een toelichting op de emissieplannen.

Het eindresultaat maakt duidelijk dat de positie van de schuldeisers aanzienlijk sterker is dan van aandeelhouders.

Door de emissieopbrengst en de verwachte verkoopopbrengst van bedrijfs onderdeel ICT (255 miljoen euro) aan te wenden voor schuldaflossing zijn de banken op korte termijn van het probleem dossier af.

De enige prijs die zij hiervoor betalen, is dat Imtech mogelijk voor 120 miljoen aan schuld met een korting kan terugkopen. Die bijdrage is gegeven de huidige schuld van één miljard euro gering te noemen.

Voor beleggers moet de toekomst uitwijzen hoe de extra investering van 600 miljoen euro zal uitpakken. Wie niet extra investeert in Imtech tijdens de claimmissie ziet zijn belang in de onderneming versplinteren.

En ook beleggers die inschrijven op nieuwe aandelen hoeven niet op hoge rendementen te rekenen. Daartoe laat de verwachte winstgevendheid van Imtech komende jaren te weinig ruimte.



BANKEN EN BELEGERS

door Paul Koster

Op het eerste gezicht lijkt er een betere tijd aan te breken voor de al jaren verguisde bankensector. Is het voor de retailbelegger daarom nu verstandig met meer interesse naar deze sector te kijken? Met ABN Amro in voorbereiding op een geplande beursgang in 2015 en ING die de staatsschuld sneller zou kunnen aflossen, lijkt de crisissfeer te vervagen. De recordwinsten van de Amerikaanse banken in het laatste kwartaal onderstrepen die positieve ondertoon. Toch zijn enige voorbehouden op zijn plaats. De Europese Centrale Bank komt – voordat zij het toezicht van de nationale toezichthouders overneemt – in oktober met de resultaten van haar uitgebreide balansonderzoek en stresstest bij de 128 grootste Europese eurozonebanken, waaronder ABN Amro en ING. Die resultaten kan de belegger beter afwachten om te weten welke banken door de ECB gedwongen worden op basis van de stresstest extra eigen vermogen aan te trekken. De ECB benadrukt dat dit onderzoek heel streng zal zijn en dat banken aan alle strak geformuleerde normen en procedures voor deze uitgebreide test moeten voldoen.

Banco Esposito Santo uit Portugal liet onlangs maar weer eens zien dat balansrisico's, ondanks het verscherpte toezicht in antwoord op de financiële crisis, gemakkelijk aan de aandacht van zelfs de best willende toezichthouder ontsnappen. Belangrijk voor de belegger is bovendien hoe de ECB deze resultaten gaat communiceren en de mate van transparantie die de belegger mag verwachten. Er wordt onder andere beoordeeld hoe gevoelig de bankbalansen zijn voor een snelle rentestijging, snel oplopende werkloosheid en dalende onroerendgoedprijzen, en hoe goed de banken de daaraan gekoppelde risico's kunnen inschatten en kwantificeren. De ECB kan niet te ver gaan in de transparantie, want dat zou de stabiliteit van de onderzochte banken in gevaar brengen. Het op de ECB geplaatste voorbeeld van rapportage van de test lijkt daardoor van beperkt nut voor de belegger.

De betere resultaten van de banken komen ook door de ultralage rentes waartegen de banken kunnen lenen van de ECB, terwijl zij het kunnen uitlenen tegen veel hogere rentepercentages. De positieve effecten van de rente-inkomsten worden gedrukt door de snel toenemende interne- en externe kosten van toezicht en de zeer zware boetes die de banken de laatste jaren opgelegd hebben gekregen. En meer boetes kunnen volgen op basis van de lopende onderzoeken. Ten slotte moeten de banken meer eigen vermogen aanhouden dan voor de financiële crisis, wat ook weer het rendement op het eigen vermogen drukt. Kortom: de belegger die meer de zonnige kant van de bankensector ziet, kan het beste een mandje aandelen kopen via een beleggingsfonds of ETF. En daarmee het risico vermijden dat nu juist die ene bank die een belegger zou kiezen meer vermogen moet aantrekken of een volgende zware boete moet incasseren dan wel een verborgen risico op de balans heeft waar de ECB-stresstest nu net niet de vinger op heeft gelegd.