

Imtech-beleggers smachten naar einde martelgang



Je zult maar een loyale Imtech-belegger zijn. Jarenlang krijg je mooie verhalen voorgespiegeld over hoge winstkansen, onderscheidende techniek en solide groei, maar uiteindelijk blijkt dit alles een façade voor frauderende managers, incompetent bestuur, wegkijkende commissarissen en een slappe accountant.

De gevolgen zijn inmiddels bekend. Spookprojecten en fraude hebben de technisch dienstverlener gedwongen om voor honderden

miljoenen euro's af te schrijven. De aandelenkoers zakte in elkaar terwijl strategie en doelstellingen overboord gingen, net als veel managers. Een claimmissie van 500 miljoen euro bleek nodig om de schuldenlast te verlichten. Een nieuw bestuur en grotendeels ververste raad van commissarissen moet Imtech nu uit het moeras trekken.

SCHULD

Het debacle bij Imtech kent vele architecten. De vorige bestuurders

waren exclusief gericht op het halen van de doelstellingen, controlemechanismen voor interne organisatie waren van minder belang, een ideale voedingsbodem voor fraudeurs. Hoezo hoge winsten dankzij onderscheidende technologie? De hoge marges in Duitsland bestonden slechts op papier.

Commissarissen faalden in hun rol als eerste vangnet van incompetent bestuur. Waarschuwingen van een klokkenluider, analisten en van de VEB tijdens aandeelhoudersvergaderingen werden niet op waarde geschat. Naar nu blijkt werden zelfs opmerkingen van accountant KPMG over controlemechanismen onvoldoende opgepakt.

Ondanks haar bedenkingen, liet KPMG het afweten als tweede vangnet. Toen Imtech de waarschuwingen bleek te negeren, had de externe accountant een rechte rug moeten houden.

BOUWEN AAN DE TOEKOMST

Het is nu aan de in 2013 aangetreden bestuursvoorzitter Gerard van de Aast om het puin van zijn voorganger te ruimen. Dat betekent: nieuwe managers, andere doelstellingen, kostenreductie en een strakke organisatie met meer centrale aansturing. En natuurlijk versterking van de balans, zodat de onderneming minder kwetsbaar wordt bij nieuwe tegenvallers.

Dat die nog niet voorbij zijn, werd onlangs duidelijk toen Imtech weer 40 miljoen euro moest afwaarderen. Zowel Imtech als KPMG bezwoeren in de aandeelhoudersvergadering in augustus dat dit vrijwel uitsluitend betrekking had op 2013, zodat beleggers met gerust hart de cijfers over 2012 konden goedkeuren.

De plotselinge uitgifte van 30 miljoen euro aan preferente financieringsaandelen was volgens Van de Aast geen noodgreep, maar juist

GOOCHELEN MET AGENDAPUNTEN

In de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 2 augustus stond geen decharge voor het (vorige) bestuur over 2012 op de agenda. Wel die voor de commissarissen. Voor even dan, want vlak voor de vergadering werd dit stempunt verwijderd. Vermoedde Imtech dat aandeelhouders tegen kwijting van de commissarissen zouden stemmen en duldde ze geen afgekeurde agendapunten?


Nee, volgens Imtech was het juist de VEB die daarvoor had gezorgd. Doordat de VEB de commissarissen aansprakelijk had gesteld, zou het niet netjes zijn decharge te vragen. De VEB heeft tot op heden de logica achter deze redenering niet kunnen achterhalen.

een teken van vertrouwen van Imtechs huisbanken. Hij gaf daarmee een briljante draai aan een punt van zorg bij veel beleggers.

De toekomst van Imtech wil hij veiligstellen door winstgevendheid op te krikken, waarbij kostenreductie een prominente rol zal spelen, en het reduceren van werkkapitaal. Verkoop van bedrijfsonderdelen is niet aan de orde en geldt alleen als back-up plan.

EINDE MARTELGANG?

Garanties dat het lek gedicht is, kan topman Van de Aast niet geven. Wel heeft hij vertrouwen dat nu wel alles onder controle is. Beleggers waarderen de voortvarendheid van het nieuwe bestuur en ruiken kansen voor koersherstel. Het leveren van juiste cijfers over het verleden is daarbij een belangrijke stap, maar biedt geen zekerheid voor de toekomst, want de marktomstandigheden verslechteren.

 Actuele ontwikkelingen via veb.net/actieimtech

STAND VAN ZAKEN VEB-ACTIE IMTECH

Ruim 5000 leden hebben zich tot dusver aangemeld bij de Actie Imtech. De VEB heeft juridische stappen aangekondigd richting Imtech, oud-bestuurders, commissarissen en KPMG. De VEB gaat binnenkort om de tafel met Imtech om te zien of via onderhandelingen een schikking kan worden bereikt.

Een schikking moet niet alleen gedupeerde (deels voormalige) beleggers compenseren, maar ook

betaalbaar zijn voor Imtech. De VEB beoogt om samen met Imtech de fraudeurs, oud-bestuurders, verzekeraars en externe accountant aan te spreken, om zo een groot deel van de schikking te financieren. Bovendien zouden gedupeerde beleggers via warrants (opties uitgegeven door een bedrijf) groter deel van de koerschade op termijn kunnen inlopen. Deze verwatering over bijvoorbeeld vijf jaar gebeurt alleen wanneer het goed gaat met de onderneming.