

## DE MENSEN ACHTER INNOCONCEPTS



**Niraj Mehra:** Sinds september 2009 bestuursvoorzitter en daarvoor vanaf juni 2008 commissaris. Was tot de overname door Danone (juli 2007) operationeel directeur van Numico onder ceo Jan Bennink. Eerder actief bij Danone en Mars.

**Gerard Jansen Venneboer:** Vanaf 1998 president-commissaris van InnoConcepts. Was samen met Mehra commissaris bij het dit jaar gefailleerde verpakkingsbedrijf Budelpack. Gundede Mehra een zowel in hoogte als in constructie uitzonderlijk beloningspakket. Mehra ontvangt een 'vast' salaris van minimaal 850.000 euro en maximaal 1,12 miljoen euro, waarvan het merendeel bestaat uit aandelen en een variabele bonus van 600.000 warrants.

**Alfred Langerak:** Grondlegger die InnoConcepts in april 1998 naar de beurs bracht maar het liefst op de achtergrond acteert. Hij is via zijn bv Novem nog steeds (indirect, deels via optie op aandelenpakket) grootaandeelhouder (14,7%) van het bedrijf. Trad in augustus 2009 plotseling af als commissaris om zich "meer op andere zakelijke belangen te richten". Was in de aandeelhoudersvergadering van juni 2009 nog herbenoemd voor een nieuwe termijn van vier jaar. Mehra's voorganger Peter Pruijssers, binnengehaald door Langerak, vertrok in juni 2009.

strategie op te tuigen en de nettoschuld van 38 miljoen euro te verlagen.

In de emissie ging de nieuwe topman Mehra voorop. Hij investeerde 4 miljoen euro en krijgt als extraatje voor zijn deelname een fors pakket opties ter grootte van tweeënhalve keer zijn deelname aan de emissie. Deze toekenning vloeiende voort uit zijn vorstelijke beloningspakket zoals in september gepubliceerd. De rekening: in plaats van het eerdere aantal van 26,1 miljoen zullen, uitgaande van volledige optie-uitoefening door Mehra, er 86,1 miljoen aandelen uitstaan.

### STRATEGIE OMGEGOOD

InnoConcepts richtte zich aanvankelijk op het afsluiten van grote contracten met kunststofproducenten voor de levering van een innovatieve productietechnologie die pas op langere termijn tot inkomsten zouden leiden voor InnoConcepts. Door achterblijvende prestaties hebben industriële afnemers zoals Sara Lee en FrieslandCampina echter geen appetijt voor dit soort contracten.

Mehra gooit het daarom over een andere boeg. De focus komt te liggen op het genereren van cash op korte termijn. Op de middellange termijn wil Mehra een 'outstanding' aandeelhoudersrendement realiseren door middel van een omzet tussen 50 en 75 miljoen euro en een bedrijfsresultaat (ebitda) van 25 miljoen euro. Het bedrijf zal zelf ook niet langer verpakkingsmateriaal

### KERNCIJFERS INNOCONCEPTS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009H1
omzet (€ mln)	26,7	27,2	19,0	27,6	50,4	7,0
nettowinst* (€ mln)	8,7	24,6	13,1	17,9	-21,5	-17,4
wpa (€)	0,60	1,48	0,71	0,81	-0,94	-0,76
dividend per aandeel (€)	0,15	0,20	0,21	0,24	0,20	--
eigen vermogen (€ mln)	20,8	57,7	77,2	105,4	81,5	72,4
balanstotaal (€ mln)	56,7	97,4	108,5	150,7	137,3	146,3
solvabiliteit (EV/balanstotaal)	36,6%	59,2%	71,1%	69,9%	59,3%	50,0%
ROE (Return on Equity)	40,5%	62,6%	19,4%	19,6%	-23,0%	-22,7%

\* na goodwillafschrijving

produceren. Alleen de daarvoor benodigde matrijzen, feitelijk de gietvormen van verpakkingen, worden verkocht aan producenten van verpakkingsmateriaal voor de voedingsmiddelenbranche en aan onderdelenproducenten in de automotive-sector (Magna en IAC). Deze partijen leveren op hun beurt producten aan eindklanten zoals Unilever, Danone, Nestlé en Sara Lee of totoproducenten zoals Mercedes en Opel.

### AGRESSIEF BOEKHOUDEN

Ook agressieve boekhoudcapriolen moesten verbloemen hoe hoog de nood was. Omzet voor een hele licentieperiode van

bijvoorbeeld vijf jaar werd als gerealiseerd beschouwd op het moment dat het contract met de tegenpartij was gesloten. Volgens internationale boekhoudregels (IAS) is dit alleen toegestaan als de inkomsten in die periode zonder enig voorbehoud (bijvoorbeeld voorgespiegelde kostprijsverlagingen) dienen te worden afgedragen. En hiervan was bij InnoConcepts geen sprake. Toen de prestaties in de praktijk achterbleven bij de voorspellingen staakten afnemers hun betalingen en moest InnoConcepts flink afschrijven. Zonder deze onterecht toegepaste boekhoudmethode had InnoConcepts nooit winstcijfers kunnen presenteren. ■