

ASMI BREEKT BELOFTE

Pas op zijn vroegst medio 2012 zal ASMI weer een discussie starten met zijn aandeelhouders over de bedrijfsstructuur.

TEKST: DAVID TOMIĆ

ASMI heeft bij zijn aandeelhouders twee extra jaren afgedwongen om de front-enddivisie rendend te krijgen. De aandeelhoudersvergadering stemde in met het beladen voorstel om pas in 2012 weer te kijken naar een opsplitsscenario. De toeleverancier voor mondiale chipmakers kwam daarmee terug op zijn belofte uit 2008. De VEB heeft de onderzoekers in de lopende enquêteprocedure gevraagd het niet nakomen van toezeggingen mee te nemen in hun onderzoek naar mogelijk wanbeleid bij ASMI.

In 2008 kondigde ASMI aan om tijdens de aandeelhoudersvergadering van 2010 met een voorstel tot herstructurering te komen als de impliciete waarde van de front-endactiviteiten (beurswaarde ASMI minus beurswaarde 53%-belang ASM PT) lager zou zijn dan eenmaal de omzet (omzet 2009: 160 miljoen euro). Op de beurs is ASMI minder waard dan de som der delen.

Behalve de front-enddivisie houdt ASMI een belang van 52,6 procent in het op de Hongkongse beurs genoteerde ASM PT. Dit back-endbedrijf, eveneens opgezet door ASMI's grondlegger en grootaandeelhouder Arthur del Prado, is marktleider op het gebied van machines voor de assemblage en verpakking van chips. Het ASM PT-belang is ongeveer 1,2 miljard euro waard, terwijl de marktkapitalisatie van heel ASMI 900 miljoen euro bedraagt.

HEDGEFUNDREGELTJE

President-commissaris Gert-Jan Kramer (oud-topman van bodemonderzoeker Fugro) deed de berekeningswijze af als een "hedgefundregeltje" en zei dat "we niet moeten doen alsof er geen wereldwijde crisis is geweest". Die crisis was de voornaamste reden waarom de waarderingsdoelstelling voor de front-endactiviteiten, die ook in betere tijden nooit winst boekten, niet werd gehaald.

Daarnaast is volgens Kramer, die vorig



CHUCK DEL PRADO NOG VIER JAAR DE BAAS

Behalve felle discussies over de bedrijfskoers ontlokte ook de voorgestelde herbenoeming van Chuck del Prado voor vier jaar weerstand in de aandeelhoudersvergadering. Twee jaar geleden meldde hij op te zullen stappen als ASMI nog altijd kwakkelde met zijn front-endactiviteiten. Commissarissen hadden niettemin groot vertrouwen in Del Prado junior en wezen op diens "zeer positieve prestaties".

Als Del Prado dan toch moest blijven, was het volgens enkele aandeelhouders eleganter geweest hem een nieuw mandaat te geven tot 2012, als de ondernemingsstructuur weer kan worden bediscussieerd. "Dit hebben we niet overwogen", aldus een kribbige Kramer. Bovendien was vier jaar conform de code-Tabaksblat voor goed ondernemingsbestuur.

Anderzijds had het Del Prado gesierd zich voor één jaar beschikbaar te stellen. Dan zijn de resultaten van zijn kostenbesparingsprogramma bekend. Maar opnieuw durfde Del Prado zijn lot niet te verbinden aan zijn functioneren.

jaar advocaat Paul van den Hoek na 28 jaar opvolgde, het herstructureringsprogramma pas in het eerste kwartaal van 2011 afgerond. "Een zieke patiënt moet je de tijd geven om te herstellen, anders gaat ie dood", aldus Kramer. Onder zijn leiding heeft ASMI overigens ook het criterium van marktwaardering overboord gegooid. "Voor mij tellen alleen nettowinst en cashflow."

Omzet, resultaat en kasstroom hebben de afgelopen twee jaar inderdaad klappen gehad, maar het herstel lijkt ingezet. De concernomzet (front-end en back-end) lag in het eerste kwartaal van 2010 met 219 miljoen euro weer nagenoeg op het niveau van voor de kredietcrisis, vooral door een "ongeevenaarde" vraagopleving bij de back-enddivisie die traditioneel voorloopt