

INNOCONCEPTS WANKELT

TEKST: DAVID TOMIĆ

Na het faillissement van een Chinese partner, verkeert nu ook het Britse Proventec in problemen. InnoConcepts dreigt meegesleurd te worden in de puinhopen bij zijn deelnemingen.

Het Britse coating- en reinigingsbedrijf Proventec, waarvan InnoConcepts ruim 36 procent van de aandelen houdt, staat op het punt uitstel van betaling aan te vragen. Mocht Proventec inderdaad failliet gaan (of al bij surseance), dan komt dit InnoConcepts duur te staan. InnoConcepts heeft nog een vordering van 5 miljoen euro openstaan bij Proventec, waar voormalig InnoConcepts-bestuurder Peter Teerlinck chairman is. Eind deze maand moet het bovendien 600.000 pond rente ophoesten aan schuldeisers, maar dit geld is niet voorhanden.

Een regelrechte bedreiging voor InnoConcepts' continuïteit is echter dat het garant staat voor de terugbetaling van 15 miljoen pond aan de houders van Proventec's converteerbare obligaties. Als het daadwerkelijk op de verstrekte garantie wordt aangesproken, komt de Eindhovense fabrikant van matrijzen (gietvormen voor voorwerpen als optische lenzen en verpakkingen) in acute liquiditeitsnood. Het voormalige uitvindingsbedrijf meldde in een perscommuniqué echter dat herfinanciering van Proventec nog altijd te realiseren is. Een afschrijving op InnoConcepts' belang, dat voor 3,8 miljoen euro in de boeken staat, lijkt hoe dan ook onvermijdelijk.

DRAMA CHINA

Aandeelhouders hadden nog maar net de deconfiture van Cheng Meng verteerd of een nieuwe tegenvaller dient zich dus aan. Samen met de Chinese partner had InnoConcepts een productiefaciliteit voor kratten, cd- en dvd-hoesjes, big boxen en andere transportverpakkingen. Met een innovatieve technologie moest de productie sneller en energiezuiniger kunnen. De schadepost bedraagt 33,8 miljoen euro, bestaande uit een oninbare vordering van 23,2

miljoen euro, een waardeloos geworden converteerbare lening en in beslag genomen machines die voor 5,6 miljoen euro op InnoConcepts' balans stonden. Recentelijk bleek pas dat het machinepark al in juli 2009 door Cheng Meng in onderpand gegeven was aan de lokale bank en daarom volledig moet worden afgeboekt. Het volledige bedrag zal bij de aanstaande halfjaarcijfers ten laste van het eigen vermogen worden gebracht.

De balansversterking als gevolg van de claimmissie van december 2009 (27 miljoen euro) wordt daarmee in één keer weggevaagd. Anders dan in geval van het meest zwarte scenario bij Proventec heeft dat geen invloed op de kaspositie. Er vloeien namelijk geen liquide middelen de onderneming uit. Wel is de verwachting dat de toekomstige kasstroom van InnoConcepts door het wegvallen van Cheng Meng wordt aangetast.

De beide zeperds lijken aan te tonen dat InnoConcepts de afgelopen jaren te veel hooi op zijn vork heeft genomen. Tegelijkertijd heeft het onvoldoende controle uitgeoefend en zekerheden bedongen om de eigen financiële risico's af te dekken.

NIET IN EIGEN HAND

InnoConcepts, dat over 2009 een nettoverlies van 55 miljoen euro op een omzet van 12 miljoen euro leed, heeft zijn voortbe-

staan niet langer in eigen hand en is overgeleverd aan de houders van Proventec's converteerbare obligaties. Afschrijvingen op Cheng Meng en Proventec hollen het eigen vermogen verder uit waardoor de balansverhoudingen uiterst zorgelijk zijn. Tegenover het buffervermogen (66 miljoen euro per ultimo 2009) staan bovendien immateriële bezittingen (22 miljoen euro) zoals intellectueel eigendom en ontwikkelingskosten. Hiervan moet nog maar worden afgewacht of ze ooit aan de resultaten gaan bijdragen.

Huisbank ING knijpt tot 2012 in ieder geval een oogje dicht als, zoals inmiddels het geval, het afgesproken solvabiliteitsniveau van 60 procent niet wordt gehaald. Ook geeft ING InnoConcepts tot 2012 om

een positieve kasstroom te realiseren. De drempel voor een positieve kasstroom ligt volgens bestuursvoorzitter Niraj Mehra op 28 miljoen euro omzet. Omdat de orderinstroom voor conventionele matrijzen volgens Mehra momenteel aantrekt, verwachtte InnoConcepts aardig op weg te zijn richting een omzet van 22 miljoen euro in 2011, noodzakelijk om op bedrijfsresultaatsniveau (ebitda) quitte te spelen. De vraag is nu of InnoConcepts deze tijd überhaupt nog wel heeft. ■

VERMOGENSBUFFER VERDAMPT (€MLN)

	2007	2008	2009	2010
Afwaarderingen	1,7	46,9	29,4	42,6
Eigen vermogen*	106,1	81,5	66,0	23,4**
Kaspositie	14,1	4,0	19,5	4,5***

* eigen vermogen per ultimo

** na afwaardering € 33,8 mln. i.v.m. Cheng Meng en Proventec

*** na mogelijke kasuitstroom Proventec