

ICT RIJGT TELEURSTELLINGEN AANEEN

De halfjaarcijfers van ICT Automatisering werden positief onthaald, maar weer maakte het bedrijf gewag van problemen.

TEKST: PETER SCHUTTE

Tijdens de technologiehype rond de eeuwwisseling kon het eigenlijk niet op met ICT Automatisering uit Barendrecht. Vooral de 'embedded software'-activiteiten, waarin ICT zich tot de grootste spelers van Nederland mag rekenen, deed de harten van beleggers sneller kloppen. Embedded software zit ingebakken in allerlei technische apparaten, zoals mobiele telefoons, maar ook in auto's. De minder sexy kant van het bedrijf betreft de levering van technische automatiseringsdiensten. Bereikte de koers in maart 2000 een niveau van 55 euro, momenteel doet het aandeel circa 4 euro.

ICT, opgericht in 1978, had in de goede jaren juist een uitstekend trackrecord opgebouwd van opwaarts bijgestelde winstprognoses. Het enige verwijt dat het te horen kreeg was dat het zich te weinig op het acquisitiepad begaf. Lange tijd heeft ICT de ruime kaspositie die daarvan het gevolg was aangewend voor het uitbetalen van een hoog dividend. Het beleid was om tot een winst per aandeel van 0,48 euro alles uit te keren. Voor wat daarboven werd verdiend, gold een pay-out van 40 procent. Door gepleegde acquisities in Duitsland en de ruime winstuitkeringen liep de kas uiteindelijk toch aanzienlijk terug.

Pas bij de publicatie van de jaarcijfers 2009 kreeg het bestuur toestemming van de aandeelhouders het ruime dividendbeleid los te laten. Eerder sneuvelde dat voorstel omdat zij te veel waarde hechtten aan het dividend. Van de koersontwikkeling hoefden zij het immers niet meer te hebben. Met de huidige pay-out van 40 procent blijft ICT zijn aandeelhouders overigens goed bedienen. De solvabiliteit van 73,6 procent is solide.

KLAP OP KLAP

Na een forse winstwaarschuwing in 2001 heeft ICT beleggers veelvuldig teleurgesteld en daarmee het opgebouwde trackrecord aan diggelen geslagen. Een flinke klap kreeg het aandeel te verwerken in 2005 toen grootste klant Siemens zijn mobiele telefonieactiviteiten verkocht aan het Taiwanese BenQ. ICT leverde voor liefst 15 procent van de totale omzet embedded software aan Siemens. Gevolg van deze verkoop was dat ICT behoorlijk wat omzet verloor. Vervolgens ging BenQ failliet. Geluk bij een ongeluk was dat ICT hier nog maar veertig eigen mensen had zitten. In de hoogtijdagen met Siemens waren dat er nog 120.

ICT moest de eigen mensen naar Nederland terughalen, maar door het inkappen van de markt was herplaatsing beperkt mogelijk. Ondanks dat 25 medewerkers in een later stadium konden overstappen van de embedded activiteiten naar automatiseringsopdrachten, kwam de bezettingsgraad stevig onder druk te staan met negatieve gevolgen voor de winstontwikkeling.

Het bedrijf kreeg vervolgens flink de wind van voren van analisten dat het te veel afhankelijk was van enkele grote klanten, waaronder ASML en Philips. Ceo Bram Schot weersprak de kritiek door erop te wijzen nog nooit eerder problemen met grote klanten te hebben gehad. De afhankelijkheid van grote klanten vormt nu niettemin een vaste paragraaf in het hoofdstuk risicofactoren.

Het faillissement van BenQ ging ongelukkigervergezd van een verslechtering van de automotivemarkt. Reorganisaties bij het Duitse Siemens VDO en het Amerikaanse Visteon zorgden eveneens voor druk op de bezettingsgraad. Een dubbele domper, om-

dat ICT de BenQ-mensen bij automotivewelkwijt had gekund.

ZWAKKE CONTROLE

Sinds 2006 verslechteren de resultaten jaar op jaar. Dit is deels te wijten aan de markt, maar ook intern blijkt het bedrijf zijn zaken niet altijd op orde te hebben. Begin februari van vorig jaar werd ICT getroffen door een fraudegeval. Een medewerker werd ervan verdacht een bedrag van maar liefst 2,5 miljoen euro te hebben weggesluisd, goed voor circa 35 procent van de jaarwinst van ICT over 2008. Schot sprak over een incident, maar beleggers zagen het geval meer als een structurele zwakte in het controlesysteem.

De afgelopen jaren heeft ICT het bijzonder zwaar vanwege de beduidend slechtere

