

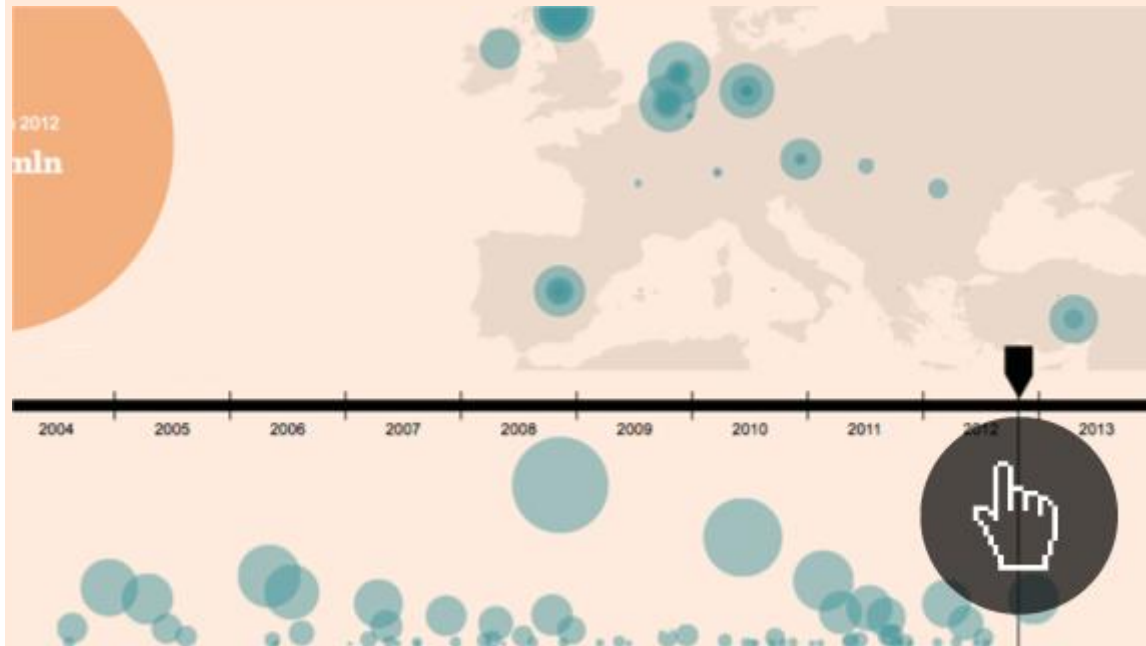
# Reconstructie Imtech: De mega-order mocht niet mislukken

Siem Eikelenboom, Jeroen Molenaar, Yteke de Jong

maandag 04 augustus 2014, 05:28

**update:** maandag 04 augustus 2014, 08:37

[inShare5](#)



**De wankele financiering van een Pools pretpark leidt eind 2012 tot hectische mailwisseling tussen Imtech-bestuurders.**

‘De Hollanders draaien door. Ik heb net alweer bijna een half uur met Van der Bruggen gebeld. Vreselijk. Ik weet ook niet meer wat ik nog moet doen. Als het maandag verkeerd gaat zal IK de verantwoordelijkheid op mij nemen en dat doen wat een verantwoordelijke in dergelijke situaties behoort te doen. Ik zal me in ieder geval na veertig jaar in dit bedrijf, als René er niet meer is, me door Gerner en de nieuwe ceo niet voor de gek laten houden. Ik heb er gewoon mijn buik van vol. Ik zal nu ook de heer dr. Van der Bruggen nog enkele 'toepasselijke' woorden schrijven.’

Klik op de afbeelding hieronder voor het volledige PDF-document

Betreff: WG: Pledges

Dear Boudewijn,

It's not possible to forward the huge attachments via Ipad, therefore information (in German language) which with I informed my colle with René and I informed him about the actual status. Further info are now informed sufficiently and I wish you a nice Sunday. Monday

Regards

Klaus

Aan het woord is Klaus Betz, op dat moment de hoogste baas van Imtech Duitsland. In deze mail, geschreven op zaterdagavond 29 december 2012 aan een aantal naaste medewerkers van Imtech Duitsland en Imtech Polen, laat hij zijn frustratie de vrije loop. De 'onderkoning' van het installatiebedrijf, verantwoordelijk voor de grootste divisie, wordt door het bestuur in Gouda op zijn huid gezeten. Topman René van der Bruggen en zijn financiële rechterhand Boudewijn Gerner eisen van Betz een betere onderbouwing van de financiering van Imtech's grootste project ooit.

Met steun van het hoofdkantoor in Gouda, hebben Betz en de zijnen een in Polen aan te leggen pretpark van circa € 50 mln opgepompt tot een mega-project van € 680 mln. Naast de oorspronkelijke attracties heeft Imtech de initiatiefnemer van het park, Adventure World Warsaw (AWW), ervan overtuigd om onder meer hotels en twee afvalverwerkingsinstallaties aan te leggen.

Alleen de financiën zijn een probleem. Imtechs Poolse dochter, in naam de hoofdaannemer van dit project, zou garanties verschaffen voor de vooruitbetalingen door AWW. Voorschotten, die AWW dan moet storten op rekening van Imtech Polen.

Op die manier staat Imtech zelf garant voor de financiering van het pretpark en stromen de Poolse miljoenen keurig in de boeken van het moederbedrijf. Geld, dat er in werkelijkheid helemaal niet is.

De aandeelhouders van Imtech, alsook de financieel analisten en journalisten, hebben dat allemaal niet in de gaten. Van der Bruggen en Gerner spelen naar buiten toe mooi weer. Maar het is huisaccountant KPMG wel opgevallen en dat zorgt voor nogal wat spanning op het hoofdkantoor in Gouda. Nog twee dagen en dan moeten de jaarcijfers over 2012 worden opgemaakt.

Van der Bruggen en Gerner voeren de druk op. Betz moet met een oplossing komen en de Duitser grijpt daarvoor terug op een oude truc.

### Kerstcadeaus

Het is het najaar van 2011, als Betz zich hoogstpersoonlijk met het Poolse avonturenpark gaat bemoeien. Op 20 oktober ontmoet hij Peter Jan Mulder, de bedenker, investeerder en directeur van AWW.

Die avond neemt Betz Mulder op sleeptouw. De Duitser trakteert een groot gezelschap op een sjiek diner in de [Amber Room, het duurste restaurant van Warschau](#). In het gezelschap bevindt zich ook Thorsten Klee, een van de twee directeurs van Imtech Polen. De beste flessen wijn worden aangerukt. Het valt Mulder op dat zijn disgenoten met ontzag over Betz praten. De kleine man met het vriendelijke gezicht en de grijze haren is overduidelijk de baas.

In de weken daarna groeit het AWW-team uit tot een grote groep mensen. Ook het project wordt groter en groter. Mulder, die door dit alles wordt overdonderd, schuift aan bij lunches en diners. Nooit hoeft hij ergens voor te betalen. Imtech Polen, onderdeel van de divisie van Betz, pakt de rekening op. Maar daar blijft het niet bij. Op kerstavond wordt Mulder verrast met een enorme fles champagne. Ook voor zijn vrouw en kinderen zijn er cadeaus. Afzender: Klaus Betz.

AWW moet een voorschot betalen aan Imtech, maar heeft geen geld. Imtech heeft een oplossing. Mulder moet naar Wenen. Businessclass vliegt hij naar de Oostenrijkse hoofdstad, waar hij wordt ondergebracht in het luxe Sacher-hotel. Imtech betaalt alles.

In Wenen zit de 140 jaar oude Meinl Bank die de privé bank is van Klaus Betz. De bank behoort niet tot de huisbankiers van het Imtech-concern en is bovendien op dat moment verwickeld in een fraude-affaire.

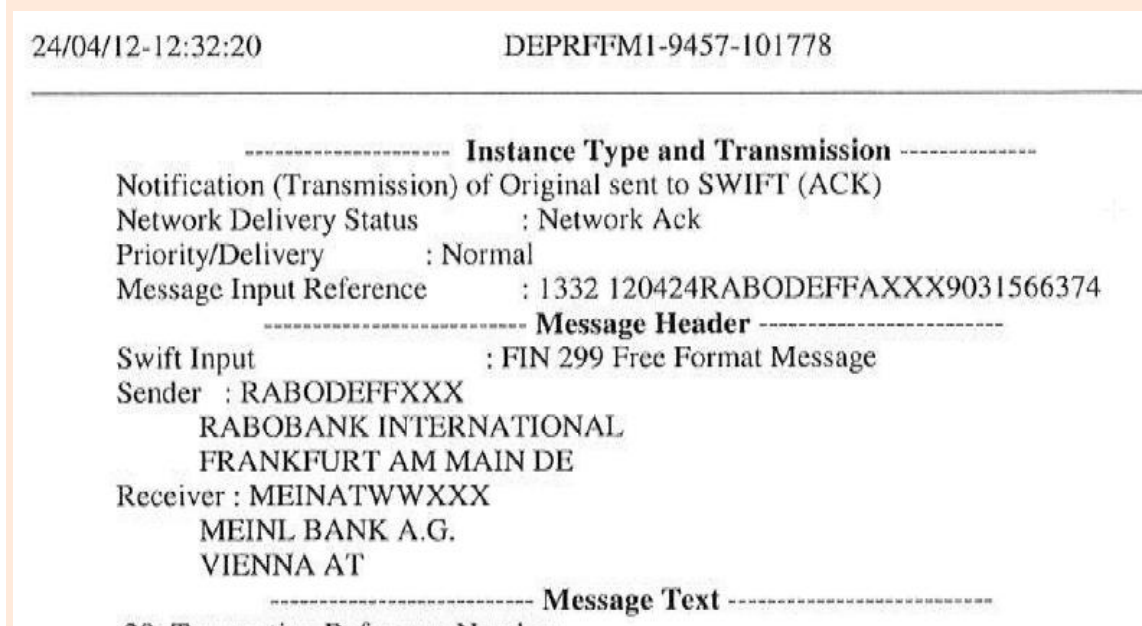
Mulder ontmoet de volgende dag bij Meinl weer Thorsten Klee. Die stelt hem voor aan Peter Weinzierl, topman van de bank. Samen buigen ze zich over de financiering van AWW. Met een businessplan van Deloitte in de koffer heeft Mulder dan al vergeefs aangeklopt bij enkele Poolse banken. Wat kan Meinl Bank voor hem betekenen?

Weinzierl zegt dat hij een tweede huis heeft in Moskou. Hij kent veel rijke Russen en rijke mensen uit Dubai. Maar of die een miljoenenbedrag op tafel willen leggen, weet hij niet. Klee zegt dat Imtech Duitsland hoe dan ook bankgaranties kan verstrekken om in ieder geval de eerste ronde van de financiering van de grond te krijgen. Het bedrijf werkt vaker met garanties. 'Die kunnen we geven als onderpand voor een lening', zegt Klee.

Veel tijd heeft Meintl niet nodig. Op 28 december 2011 verrijst de door Betz en Klee bedachte financieringstructuur. Meintl schiet de eerste betalingen van € 58,3 mln van AWW aan Imtech Polen voor. Voor deze transactie gebruikt Meintl Bank een rekening die AWW daar heeft geopend. Van die rekening, waarop Meintl Bank het pandrecht (de feitelijke zeggenschap) heeft, gaat het geld naar een rekening van Imtech Polen. Ook deze rekening staat bij Meintl Bank en ook hier kunnen alleen de bankiers aankomen.

Meintl wil meer zekerheid, voordat het het geld vrijgeeft. Vandaar dat Imtech Duitsland bankgaranties regelt bij Rabobank. Deze garanties worden vervolgens aan het pretpark verstrekt. In naam staan ze dus bij AWW, maar omdat Meintl het pandrecht heeft die bij deze zogeheten 'pledged accounts' horen, hebben de Oostenrijkers de controle.

Klik op de afbeelding hieronder voor het volledige PDF-document



Dat laatste blijft voor Van der Bruggen en Gerner, volgens de officiële lezing, verborgen. Wat niet wegneemt dat het bestuur, dat de jaarcijfers moet presenteren, voorlopig gered is. Betz heeft, precies drie dagen voor het einde van het boekjaar 2011, een papieren constructie bedacht, waarbij Imtech zichzelf via AWW het eerste deel van de aanneemsom van zijn eigen project leent.

Kort daarna worden de eerste echte stappen gezet. Imtech maakt de eerste miljoenen over voor de aankoop van grond in Polen, waar het avonturenpark moet verrijzen. Die miljoenen gaan naar Bodon, een bv die Mulder in opdracht van Betz heeft

opgezet. De gelden lopen via Bodon omdat Imtech Duitsland AWW niet rechtstreeks mag financieren.

Op zoek naar investeerders

‘Dear Klaus’, begint Van der Bruggen een brief op 10 april 2012. In dit schrijven geeft de Imtech-baas zijn Duitse bestuurder groen licht voor het laatste en grootste deel van het Poolse mega-project, dat twee weken daarvoor in een contract is gegoten. Voor € 480 mln is de Goudse installateur nu hoofdaannemer en bouwer van het gehele complex.

Klik op de afbeelding hieronder voor het volledige PDF-document

## **Re. Imtech Poland – Adventure World Warsaw GC**

**Dear Klaus,**

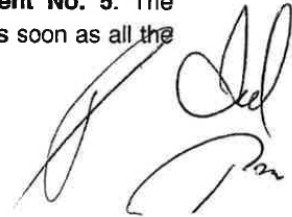
**Reference is made to your request dated 30 March :  
mentioned tender.**

Onderdeel van deze overeenkomst is dat Imtech een bankgarantie verstrekt aan AWW, in de bouwwereld een gebruikelijke clause. De opdrachtgever eist een garantie zodat hij weet dat het werk afkomt. Volgens het contract moet Imtech garanties verstrekken voor een kwart van de aanneemsom, ofwel € 120 mln. Inclusief btw, komt dat neer op € 147,6 mln. Volgens deskundigen is dit aan de hoge kant. In de bouwwereld zijn garanties van 5 tot 10% gebruikelijk.

## 6. COLLATERALS

- 6.1. Latest on the 20<sup>th</sup> of May 2012, GC will provide to the Contractor an irrevocable, payable at first demand, transferable, bank guarantee of return of the remuneration advance payments under this Contract 5 (“**Advance Payment Guarantee**”), in the value of 25% of the estimated costs of the Construction Works increased by the value of GC’s margin which is to be calculated in line with section 5.9.1. above. The draft of the Advance Payment Guarantee is attached hereto as **Attachment No. 5**. The original of the Advance Payment Guarantee will be returned to GC as soon as all the

17



Maar met zo'n groot voorschot kan Imtech een flink bedrag inboeken. De hoop is nu dat er echte investeerders opduiken, zodat AWW daadwerkelijk Imtech kan betalen en niet alleen op papier.

Intussen zit Mulder in Saoedi-Arabië om bij rijke oliesjeiks geld los te peuteren. Dat moet, met de naam 'Royal Imtech' als hoofdaannemer toch lukken, zo meent de bedenker van het park? Maar overal vangt Mulder bot.

Dat is een probleem, want het tweede kwartaal van 2012 zit er bijna op. En Van der Bruggen, 'Mister Imtech', heeft een belofte na te komen. In 2015 moet de jaaromzet € 8 mrd bedragen. Voor het bereiken van dat doel is het Poolse project cruciaal. Van der Bruggen heeft een reputatie hoog te houden: als hij een belofte doet, komt hij die na.

Bovendien is het pretpark een prachtige afsluiting van zijn glansrijke carrière. Na 25 jaar trouwe dienst zwaait Van der Bruggen in 2013 af. De tien jaar dat hij aan het roer stond, heeft hij Imtech gemaakt tot wat het is. Samen met cfo Gerner deed hij honderd overnames en bouwde hij een regionale installateur uit tot een Europese speler.

Maar halverwege 2012 hapert de machine. Van der Bruggen en Gerner krijgen steeds vaker lastige vragen van analisten en beleggers over het werkkapitaal in Duitsland. De post achterstallige betalingen loopt te hoog op. Verder willen de commissarissen weten of Imtech over voldoende cash beschikt om zijn projecten te runnen.

Het Poolse project is de panacee. Imtech verwacht immers van AWW een bedrag van €147,6 mln. Alleen, AWW kan niet betalen, want er zijn nog steeds geen externe financiers voor het Poolse park gevonden.

Later ontstaat hierover gesteggel. De huidige raad van bestuur van Imtech stelt dat AWW voor financiering had moeten zorgen. Maar diverse bij het project betrokkenen zeggen dat AWW min of meer door Imtech was overgenomen en dat Imtech had beloofd voor financiering te zorgen.

Intussen wordt in Oostenrijk wel hard gewerkt aan het rondkrijgen van de financiering. Het plan is dat het voorschot van € 147,6 mln wordt gefinancierd door Meinl en gedekt door garanties van Deutsche Bank en Unicredit. Alleen zit achter die garanties geen externe financier maar wederom Royal Imtech zelf.

Maar opnieuw ligt Meinl dwars. De Oostenrijkers vinden de garanties te zacht: ze moeten 'onvoorwaardelijk' zijn. Zelf heeft Meinl al sinds april contact met de vaste Europese bankiers van Royal Imtech, waaronder Rabobank. Maar omdat AWW in naam de houder is van die garanties, moet AWW met het hoofdkantoor in Gouda in conclaaf.

Intussen heeft één van de Duitse banken Gouda op de hoogte gebracht. Daarnaast is de eigen juridische afdeling van Imtech al over de eisen van Meinl Bank gevallen. Onder geen beding moet de bedrijfsleiding hiermee akkoord gaan. De installateur schrijft daarmee immers een blanco cheque uit. Maar de deadline voor de halfjaarcijfers nadert.

De wissel

Boudewijn Gerner, de financiële rechterhand van Van der Bruggen, heeft de commissarissen in mei 2012 al voorgesteld om de halfjaarlijkse controle op de boekhouding te schrappen. Uit kostenoverwegingen, is de uitleg. Hoe het ook zij, Imtech wordt op dat moment niet op de vingers gekeken door een kritische accountant.

Betz komt weer met de oplossing. AWW kan het voorschot betalen met een 'wissel': in feite niets meer dan een A4'tje waarop AWW belooft te betalen. Op papier lijkt het voorschot nu betaald. Op 29 juni, precies één dag voor het einde van het kwartaal, boekt financieel directeur Gerner deze wissel ook in. Imtechs kaspositie ziet er ineens een stuk beter uit en kritiek over het werkkapitaal kan de mond worden gesnoerd. 'Saved by the bell', verzucht Gerner tijdens een bestuursvergadering een week later.

[Klik op de afbeelding hieronder voor het volledige PDF-document](#)

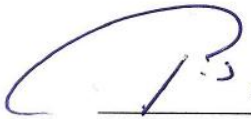
**Wystawca weksla:**

Las Palm sp. z o.o. z siedzibą w Strzeniówce, przy ul. Jeżynowej 10, 05-830 gm. Nadarzyn, Po do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 00

W imieniu wystawcy weksla:

**Las Palm sp. z o.o.**

Podpis:



Imię i  
nazwisko:

Peter Jan Mulder

Funkcja:

Prezes Zarządu

**LAS PALM SP. Z O.O.**  
Strzeniówka, ul. Jeżynowa 10  
05-830 Nadarzyn  
NIP: 525-241-60-57, REGON 141725024  
KRS: 0000324045

De ellende is daarmee niet voorbij. De halfjaarcijfers mogen er goed uitzien, het financiële raamwerk rammelt aan alle kanten. AWW heeft tot 19 juli om de geldwissel in te lossen, maar op die datum is er nog steeds geen financiering.

Een dag later is het toch feest. Om de buitenwereld te tonen dat het project op koers ligt en dat binnenkort met de bouw zal worden begonnen, wordt op de avond van 20 juli een 'groundbreaking event' gevierd. Via een houten toegangspoort stromen honderden genodigden de witte tenten binnen waar een grote maquette van het park staat opgesteld. Ze luisteren naar toespraken van onder andere Peter Jan Mulder en Klaus Betz. Een priester zegent het park in met wodka. Overal lopen acrobaten en muzikanten. Voedsel en drank is er in overvloed. Imtech Polen neemt de kosten op zich: circa € 800.000.





In Gouda zijn ze verrast. In allerijl wordt een persbericht opgesteld. Met gepaste trots wordt een Nederlands project kenbaar gemaakt: Imtech haalt zijn grootste opdracht ooit binnen. Op de beurs schiet Imtech met 7% omhoog.

Klik op de afbeelding hieronder voor het volledige PDF-document

### Deel 13

Aangemaakt op: 20 juli 2012

- Grootste Imtech-order ooit

**Gouda - Imtech (IM-AE, technische dienstverlening in en buit het recent een contract heeft getekend met LasPalms, verte Mulder (CEO van Adventure World Warsaw) voor de verdere avonturenpark Adventure World Warsaw in Polen. Het gaat o projectmanagement, alle technische oplossingen en civiele o management van betrokken onderaannemers. Dit contract v van 620 miljoen euro. Imtech was in een eerste fase van het aanleg van de technische infrastructuur en bij diverse duurz.**

Intussen zit Mulder met de wissel in zijn maag. Hij vraagt zich af of Imtech de toezegging om het project te voorfinancieren wel zal nakomen. Vandaar dat hij begin augustus alle contracten opschort. Om vervolgens op het vliegtuig naar Aruba te stappen voor een welverdiende vakantie met zijn gezin.

Het stopzetten van de contracten leidt tot grote paniek bij Imtech. Als Mulder op het Aruba landt, ziet hij op zijn mobieltje 48 gemiste oproepen staan. De gehele top van Imtech heeft geprobeerd hem te bereiken. Een boze Van der Bruggen heeft intussen ook de Rotterdamse ondernemer Henk Roodenburg gebeld, die investeert privé in het project.

Van der Bruggen: Wat is die Mulder voor een man? En of Roodenburg nog wat extra geld in het park kan steken?

Roodenburg maakt duidelijk dat zijn rol klaar is. Meer geld wil en kan hij er niet in steken. 'Als het zo ligt, houden wij er ook mee op', zegt Van der Bruggen. 'Dan trekken we de stekker uit het park.'

Maar zo ver komt het niet. Op Aruba krijgt Mulder een telefoontje dat hij meteen naar Amsterdam moet komen. Imtech heeft al een privévliegtuig geregeld. Op zondag 12 augustus 2012 arriveert hij op Schiphol. In het Hilton treft hij Roodenburg en zijn adviseur, Klee en een Duitse Imtech-jurist. Klee heeft steeds telefonisch contact met Betz. Om de boel weer vlot te trekken, belooft Klee dat Imtech via Meinel Bank financiering zal regelen. Ook zal Imtech Duitsland direct € 7 mln lenen voor de aankoop van de grond. Twee dagen later staat het bedrag inderdaad op de Poolse rekening van AWW. Alle partijen zijn opgelucht. Het park lijkt gered.

[Klik op de afbeelding hieronder voor het volledige PDF-document](#)

n title	Operation details	Amount
ota cwota	Transaction date: 14.08.2012	<b>-6 000 000,00</b>
	European transfer Transaction date: 14.08.2012 Exchange/Date: 1,0000000/14.08.2012 Settlement date with KIR/EBA: 14.08.2012 Org.amt: 7000000,00 EUR Reference number: 014493865/00000 Orderer's Bank reference: CB20120813DBI2212226F02368840000001 End-to-End Identifiers: NOTPROVIDED Beneficiary ID code: PL PL	<b>7 000 000,00</b>

Enkele maanden later heeft Meindl Bank echter nog steeds geen geld vrijgegeven, want de discussie over de bankgaranties loopt nog. De wissel en een verlenging daarvan, zijn bovendien al lang verstreken zonder betaling. Ergens moet dus de €147,6 mln worden gevonden, die in de halfjaarcijfers was meegenomen.

De accountants van KPMG zijn intussen begonnen met de eindejaarscontrole. En op 5 december struikelt Willem Riegman van KPMG dan ook over de wissel. Financieel directeur Gerner had die niet in de kaspositie mogen meenemen. Een week later zegt KPMG 'ernstige zorgen' te hebben over de wissel. Die kan toch echt niet als 'cash' worden opgenomen in de boeken.

De accountant wil graag overleg met de commissarissen. Die besluiten tot een 'second opinion' van een ander accountantskantoor. Riegman is verbaasd en geïrriteerd. Het lijkt of Imtech hem niet vertrouwt en dat die wissel per se moet worden ingeboekt. Maar Van der Bruggen, het voorbeeld van een Nederlandse topbestuurder met een onberispelijke staat van dienst, belooft de omstreden wissel beter te onderbouwen.

Duimen maar!

Van der Bruggen laat Betz en de zijnen weten dat er nu echt snel een oplossing moet komen. Meindl Bank denkt mee. Op 27 december 2012 wordt een nieuwe 'pledged account' opgezet voor de nog altijd niet betaalde voorschotten uit 2011. Een dag later volgt eenzelfde 'pledged account' die de wissel van €147,6 mln moet vervangen.

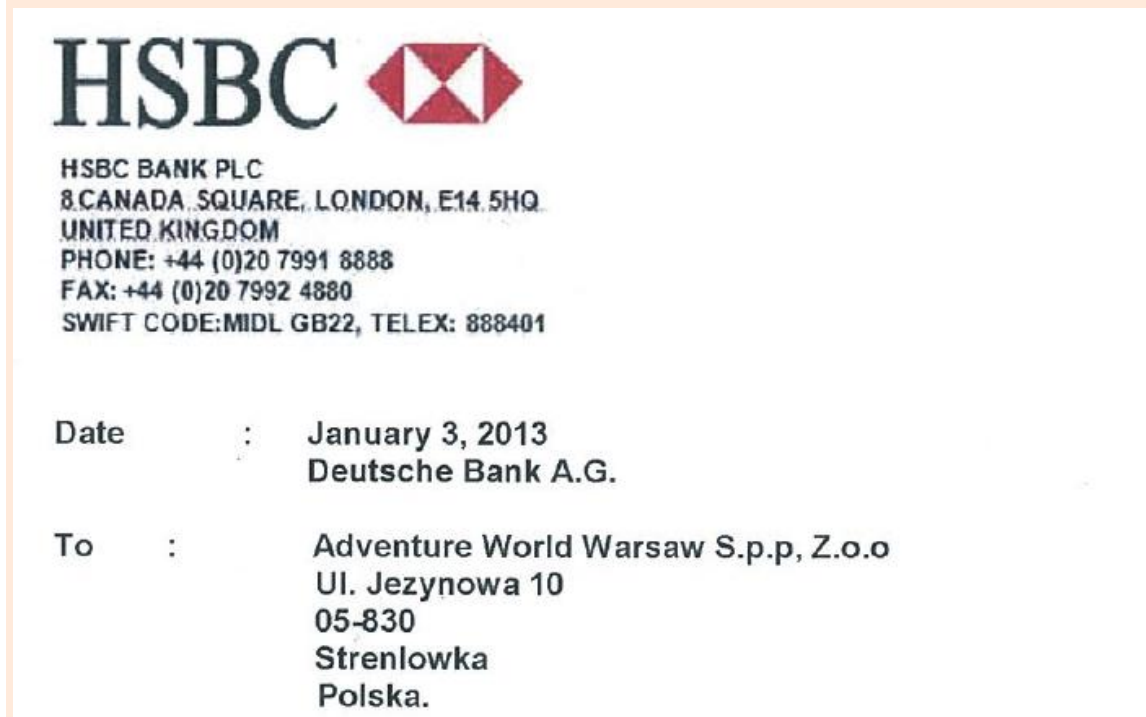
Die 'pledged accounts' moeten de omstreden wissel onderbouwen. Maar het is een hele toer omdat voor elkaar te krijgen, blijkt uit een hectische mailwisseling tussen Van der Bruggen, Gerner en de Duitse en Poolse bestuurders. Er wordt over en weer gemaïld en gebeld.

Dan is het zaterdagavond 29 december. Boudewijn Gerner, die zijn mails stevast ondertekent met 'Bou', ontvangt van Betz het verlossende bericht. De Duitser schrijft dat hij net een 'longer phone call' had met Van der Bruggen. De Imtech-topman is nu op de hoogte van de actuele situatie.

Gerner krijgt van Betz een dik pak digitale documenten toegestuurd. De bestanden zijn zo groot, dat hij daarvoor niet zijn eigen iPad maar de laptop van zijn secretaresse moet gebruiken. Het zijn de stukken die aan de 'pledges' ten grondslag liggen en die de huisaccountant van de juistheid van de constructie moet overtuigen.

Veel hangt af van een document van HSBC. De Britse grootbank moet garant staan voor de kredietlijnen die Deutsche Bank heeft gegeven voor de vooruitbetaling van de €147,6 mln. De garantie, die vijf dagen later arriveert, blijkt nu een vervalsing, zo bevestigt HSBC.

Klik op de afbeelding hieronder voor het volledige PDF-document



Op 29 december 2012 haalt Betz opgelucht adem. Hij mailt Van der Bruggen en Gerner dat de financiering voor het gehele project in kannen en kruiken is. Het

pretpark is tot ten minste eind januari zeker gesteld. Dan neemt een bankenconsortium onder leiding van HSBC of het Zwitserse UBS, de gehele financiering over, claimt Betz.

Net als eind 2011 en medio 2012, lijkt het Betz dus weer te gaan lukken. Betz in zijn mail: 'So far so good. Als het allemaal zo lukt (het MOET lukken) komen we er nog één keer met slechts een blauw oog vanaf. Dus DUIMEN maar!'

Een maand later stort het kaartenhuis in. Betz wordt op de straat gezet.

[Klik op de afbeelding hieronder voor het volledige PDF-document](#)

Hallo zusammen,

die aktuelle Situation stellt sich nach einem soeben beendeten Telefonat mit Peter

- 1) Pledge MYT über 58.8 Mio. EUR ist sicher.
- 2) Pledge über 147.6 Mio. EUR ist von allen Parteien unterschrieben.
- 3) Am 31.12.2012 erhalten wir per Swift (Deutsche Bank Warschau) einen LC für 147.6 Mio. EUR. Auszahlung bis spätestens 11.01.2013 via AWW an Deutsche Bank Warschau. Die 147.6 Mio. ebenfalls sicher. LC wird ebenfalls und direkt an Meinl per Swift gehen.
- 4) AWW überweist am 31.12.2012 bis spätestens 12:00 Uhr die ca. 7.2 Mio. EUR an Deutsche Bank Warschau.

## Imtech betaalt zichzelf voor grootste project uit zijn geschiedenis

Om het Poolse pretpark AWW te financieren wordt een constructie opgezet waarbij Imtech zichzelf via een omweg betaalt. Aan Imtech verstrekte bankgaranties komen, via tussenstations, bij de Oostenrijkse Meind Bank terecht. Deze stort het geld dan weer op rekening van de Poolse Imtech-dochter, waarna het zijn weg terugvindt naar Gouda. Maar omdat Meind Bank het pandrecht heeft, is het alleen een betaling op papier.

