



**EERSTE VERSLAG (EX ARTIKEL 73A FW) TERZAKE DE BEVINDINGEN VAN DE (BEOOGD)CURATOREN GEDURENDE DE STILLE BEWINDVOERING PERIODE, ALSMEDE DE EERSTE VERSLAGPERIODE IN DE FAILLISSEMENTEN VAN ROYAL IMTECH N.V. EN IMTECH GROUP B.V.**

---

Rechtbank : Rotterdam

Rechters-commissarissen : mr. drs J.C.A.T. Frima  
mr. W.J. Roos-van Toor  
mr. R. Kruisdijk

Faillissementsnummer : Royal Imtech N.V. F.10/15/577  
Imtech Group B.V. F.10/15/580

Curatoren : P.J. Peters J.G. Princen  
AKD N.V. Ploum Lodder Princen  
Wilhelminakade 1 Blaak 28  
3072 AP Rotterdam 3011 TA Rotterdam

Datum aanwijzing beoogd  
curatoren : 5 augustus 2015

Datum verlening surseance  
van betaling : 11 augustus 2015

Datum uitspraak faillissement : 13 augustus 2015

Verslagperiode : 5 augustus 2015 – 14 september 2015

Bijlagen : 1) organogram  
2) Lijst van verkochte werkmaatschappijen Nordics  
3) Lijst van verkochte werkmaatschappijen Marine  
4) Lijst van verkochte werkmaatschappijen T&I

Rotterdam, 14 september 2015

---



## OPMERKINGEN VOORAF

Dit is een eerste verslag in het faillissement van Royal Imtech N.V. (hierna: "**Royal Imtech**") en Imtech Group B.V. (hierna: "**Imtech Group**").

Gelet op de samenhang tussen deze twee faillissementen is er voor gekozen om in de faillissementen één openbaar verslag uit te brengen. Omdat de rechten en verplichtingen van de vennootschappen naar verwachting (redelijk) te scheiden zijn, zal er vooralsnog geen geconsolideerde, maar een separate afwikkeling van de faillissementen dienen plaats te vinden.

Dit verslag berust op informatie die curatoren van de vennootschap en van derden hebben verkregen. Curatoren benadrukken dat de informatie in dit verslag onderwerp is van nader onderzoek. In een later stadium kan blijken dat deze informatie moet worden aangepast. Omtrent de volledigheid en juistheid van de in dit verslag opgenomen gegevens kan dan ook nog geen uitspraak worden gedaan.

In lijn met de uitspraak van Hoge Raad van 21 januari 2005 (JOR 2005/104) wordt opgemerkt dat dit verslag niet beoogt om verantwoording af te leggen over de stand van de boedel of een volledig inzicht te geven. Individuele schuldeisers kunnen geen rechten ontleenen aan dit verslag.

Dit verslag alsmede de navolgende verslagen zullen in het Nederlands en (met enige vertraging) in het Engels worden gepubliceerd. De Nederlandse versie prevaleert.

De faillissementsverslagen zijn te vinden op [www.rechtspraak.nl](http://www.rechtspraak.nl) alsmede op de websites van [akd.nl](http://akd.nl) en [ploum.nl](http://ploum.nl). Curatoren laten overigens een afzonderlijke website voor de faillissementen van Imtech-vennootschappen ontwikkelen.

## I. INLEIDING

Middels dit faillissementsverslag doen de curatoren verslag van:

- hun handelen als beoogd curatoren van Royal Imtech in de periode van 5 augustus 2015 tot aan verlening van voorlopige surseance van betaling op 11 augustus 2015;
- hun handelen als bewindvoerders tijdens de voorlopige surseance van betaling op 11 augustus 2015 tot 13 augustus 2015; en
- hun handelen als curatoren in zowel het faillissement van Royal Imtech als het faillissement van Imtech Group vanaf 13 augustus 2015.

De opbouw van dit verslag is als volgt.

### I. Inleiding



- II. Algemene informatie over het Royal Imtech-concern
- III. Voorgeschiedenis
- IV. Aanwijzing beoogd curatoren
- V. Stille Bewindvoering
- VI. Interne cijfers per 30 juni 2015
- VII. Beschrijving verkoopproces
- VIII. Verslaglegging conform RECOFA

## **II. ALGEMENE INFORMATIE ROYAL IMTECH**

Royal Imtech is de topholding van het Imtech-concern (hierna: “**Imtech**”). Imtech een Europese technische dienstverlener op het gebied van elektrotechniek, automatisering en werktuigbouw. Imtech is met name actief op het gebied van elektrotechniek, werktuigbouw en automatisering. Hierin biedt zij totaaloplossingen voor technische problemen. Van ontwerp, advies en engineering tot realisatie, beheer en onderhoud. Met ongeveer 22.000 medewerkers in 14 landen en in zeven divisies, had Imtech in 2014 een omzet van circa 4 miljard euro op jaarbasis gerealiseerd.

De aandelen Royal Imtech zijn genoteerd aan de Euronext Amsterdam.

## **III. VOORGESCHIEDENIS**

Voor een beschrijving van de voorgeschiedenis verwijzen curatoren in dit stadium naar de website van Imtech ([www.imtech.com](http://www.imtech.com)). Op deze website zijn de persberichten en jaarverslagen te vinden. Op de frontpage zijn onder de titel bericht van curatoren de persberichten van curatoren inzake de transacties te vinden.

## **IV. AANWIJZING BEOOGD CURATOREN**

### ***Algemeen***

De aanwijzing van de beoogd curatoren heeft ten doel een gestructureerde en doelmatige afwikkeling van een faillissement te bevorderen en daarmee schade voor stakeholders te beperken. Door reeds voor het uitspreken van het faillissement of een surseance van betaling te worden betrokken bij de onderneming, hebben beoogd curatoren de mogelijkheid zich te laten informeren over de onderneming. Met name in geval het een (zeer) grote onderneming betreft, is het wenselijk dat de beoogd curatoren zich kunnen inlezen en voorbereidingen kunnen treffen. De aanwijzing van beoogd curatoren heeft nog geen wettelijke basis en beoogd curatoren hebben dientengevolge geen wettelijke bevoegdheden. Het bestuur en raad van



commissarissen blijven gedurende tot aan het verlenen surseance van betaling dan wel het uitspreken van faillissement, volledig zelfstandig bevoegd en verantwoordelijk.

### **Aanwijzing beoogd curatoren**

Op woensdag 5 augustus 2015 heeft het bestuur van Royal Imtech een verzoek aan Rechtbank Rotterdam doen toekomen tot aanwijzing van een of meerdere beoogd curatoren.

In het verzoekschrift wordt vermeld:

#### *"3. Afspraken met financiers*

*3.1 Op 27 februari 2013 werd door Royal Imtech aangekondigd dat zij een tijdelijke brugfinanciering van EUR 500.000.000 had aangetrokken en dat zij haar eigen vermogen zou versterken door middel van een claimemissie van EUR 500.000.000. De claimemissie werd eind juli 2013 met succes afgerond. Op 15 juni 2013 heeft Royal Imtech een aantal afspraken gemaakt met haar belangrijkste financiers tot aan 31 maart 2014, neergelegd in een zogeheten "Covenant Holiday". Eind 2013 waren tijdelijke oplossingen opnieuw nodig die werden overeengekomen met de belangrijkste financiers van de groep, waaronder een verlenging van de Covenant Holiday tot 30 september 2014.*

*3.2 Op 17 maart 2014 werd met een grote groep financiers een Medium Term Solution ("MTS") overeengekomen. Op grond van de MTS is de gehele financieringsdocumentatie per 17 juni 2014 herzien waarbij uniforme afspraken zijn gemaakt over onder andere financieringsvergoedingen, het reduceren van de schuldenlast met tenminste EUR 400.000.000 (financiële) convenanten, opeisingsgronden en het verstrekken van zekerheid. Ook tussen de financiers onderling werden afspraken gemaakt door middel van een Intercreditor Agreement. De financiers hebben zich door de MTS verbonden om krediet en bankgaranties aan de groep te (blijven) verstrekken. Een deel van de financiers heeft daarnaast een nieuwe bankgarantiefaciliteit ter beschikking gesteld. Met de MTS werd gestreefd voor de middellange termijn financiële stabiliteit te verzekeren.*

*3.3 De MTS heeft helaas geleid tot verdere vragen over de financiële levensvatbaarheid van de groep. De hoge schuldenlast en toenemende financieringskosten hebben het beeld dat bij de Stakeholders over Royal Imtech leeft negatief beïnvloed. De dalende beurskoers van Royal Imtech in 2014 bracht ook steeds meer onzekerheid mee. Royal Imtech presteerde in 2014 minder goed dan in de MTS was geanticipeerd.*

*3.4 Met het oog op een structurele oplossing voor de financiële moeilijkheden van Royal Imtech en de aan haar gebonden groep, heeft in oktober 2014 een volgende claimemissie*



*plaatsgevonden, gecombineerd met de verkoop van de ICT-divisie eind augustus 2014. De opbrengst hiervan is aangewend om de schulden te reduceren.*

*3.5 Royal Imtech heeft in een persbericht d.d. 28 juli 2015 onder meer bekend gemaakt dat de operationele EBITDA over het eerste halfjaar 2015 lager was in vergelijking met 2014 en dat het behalen van een positieve EBITDA voor 2015 uitdagend zal zijn. Volgens de meest recente liquiditeitsprognose voor 2015 bereikt de liquiditeit van Imtech een dieptepunt medio augustus 2015. Naar de stand van zaken ten tijde van het uitbrengen van het persbericht was de liquiditeitsbuffer nog steeds positief, ofschoon aanzienlijk lager dan Royal Imtech voor wenselijk hield. Zoals in het persbericht vermeld staat, was Royal Imtech op dat moment in constructief en vergevorderd overleg met haar financiers over een overbruggingsfaciliteit, om een potentieel liquiditeitstekort op de korte termijn te adresseren en de overgang naar en de implementatie van een structurele, duurzame oplossing mogelijk te maken. De contouren hiervan waren een toename van de ruimte in de liquiditeitsfaciliteit van EUR 75.000.000 door gebruik van een deel van de beschikbare ruimte in de garantiefaciliteit tot het eind van december 2015 in twee tranches van EUR 37.500.000. Het was op dat moment nog onduidelijk of een dergelijke overbruggingsfaciliteit en het vooruitzicht op een structurele, duurzame oplossing er (tijdig) zou gaan komen, zie het volledig persbericht van 4 augustus 2015.*

*3.6 Zoals tevens uit het persbericht van 4 augustus 2015 blijkt, is de afgelopen dagen duidelijk geworden dat vanwege vereisten onder Duits recht, er op korte termijn een additionele verplichting moet komen van Royal Imtech vis-a-vis Imtech Deutschland GmbH & Co KG ("Imtech Germany"). Inmiddels hebben de financiers laten weten dat zij niet bereid zijn de daarvoor benodigde financiering ter beschikking te stellen hetgeen betekent dat Royal Imtech, Imtech Germany niet financieel kan ondersteunen. Gelet hierop kan niet worden uitgesloten dat de directie van Imtech Germany op korte termijn zal moeten besluiten het eigen faillissement aan te vragen.*

*3.7 Gelet op de kruisverbanden die bestaan tussen Imtech Germany enerzijds en Royal Imtech en de aan haar verbonden groep anderzijds, heeft een faillissement van Imtech Germany ook nadelige gevolgen voor Royal Imtech. Deze nadelige gevolgen zullen naar verwachting onder meer bestaan uit rechtstreekse claims van derden onder door Royal Imtech afgegeven garanties voor Imtech Germany-projecten en cross defaults met betrekking tot financiering van de Imtech groep. Bovendien zal het faillissement van Imtech Germany en/of andere entiteiten binnen de GEE (Germany and Eastern Europe) divisie onrust veroorzaken in de markt met alle negatieve gevolgen voor Royal Imtech van dien.*

*4. verzoek om aanwijzing van beoogd curatoren*



4.1 *Hoewel Royal Imtech thans over beperkte liquiditeiten beschikt, heeft zij slechts een beperkte buffer om verdere tegenvallers op te vangen. De kans is reëel dat Royal Imtech door de daardoor ontstane onrust en/of de daardoor opkomende claims snel in een instabiele situatie met mogelijke acute liquiditeitsproblemen zal komen te verkeren. In het eerste geval zal Royal Imtech genoodzaakt zijn op zeer korte termijn surseance van betaling dan wel faillissement aan te vragen. Indien Royal Imtech in een dergelijk geval niet een onmiddellijk implementeerbaar plan heeft, zal er een oncontroleerbare situatie ontstaan en de waarde van Royal Imtech en de aan haar verbonden groep zienerogen achteruit hollen. Dit alles is nadelig voor alle bij Royal Imtech betrokken Stakeholders, waaronder de gezamenlijke crediteuren van Royal Imtech alsmede haar werknemers.*

4.2 *Royal Imtech heeft voor deze situatie in het kader van Contingency planning meerdere scenario's uitgedacht en besproken met haar financiers. Voor de goede orde neemt Royal Imtech op dat ten tijde van de indiening van dit verzoek er nog geen (formeel) akkoord is bereikt met de financiers over de inhoud van een van deze Contingency Plans. Gelet op de rol die de financiers in al deze plannen spelen, is voor de tenuitvoerlegging van dergelijke plannen een akkoord uiteindelijk vereist.*

4.3 *Daarnaast voert Royal Imtech simultaan een M&A-proces. Dit proces heeft weliswaar geleid tot gesprekken met potentiële overnamekandidaten, maar heeft nog niet geleid tot een werkelijke verkoop.*

4.4 *De rol die Imtech Capital, een 100% dochteronderneming van Royal Imtech, in de verschillende Contingency planning scenario's speelt, laat zich als volgt toelichten. Imtech Capital is het financiersvehikel binnen de Imtech groep, waarvan Royal Imtech aan het hoofd staat en is tevens een grote (intercompany) crediteur van Royal Imtech. Royal Imtech en Imtech Capital zijn, tezamen met een aantal andere groepsmaatschappijen, hoofdelijk aansprakelijk voor de belangrijkste schulden aan de financiers van de Imtech groep. Indien en voor zover Royal Imtech insolvent zou geraken, zou Imtech Capital naar alle waarschijnlijkheid eenzelfde lot beschoren zijn.*

4.5 *De implementatie van een Contingency Plan voor Royal Imtech is complex. Ofschoon er veel voorbereidend werk is gedaan, zullen de curatoren naar verwachting minimaal enkele dagen nodig hebben om de verschillende opties te beoordelen. Hiervoor ontbreekt de tijd na een eventueel faillissement. Immers, verwacht kan worden dat als niet onmiddellijk de overgang van de (het merendeel van de) onderneming van Royal Imtech naar een nieuwe structuur kan worden aangekondigd, onherstelbare schade aan de onderneming van de groep wordt toegebracht. Tegen deze achtergrond verzoekt Royal Imtech uw rechtbank thans beoogd*



*curatoren aan te stellen. Gezien de complexiteit van de onderhavige situatie en de tijd die nodig zal zijn voor een beoogd curator om deze te doorgronden, verzoekt Royal Imtech uw rechtbank om de beoogd curatoren in eerste instantie voor een periode van twee weken te benoemen.*

*4.6 Royal Imtech verzoekt uw rechtbank tevens bij voorbaat deze beoogde curatoren in eventueel volgende surseance van betaling en/of faillissement van Royal Imtech, te benoemen, als bewindvoerders, respectievelijk curatoren.*

*4.7 Tot slot verzoekt Royal Imtech uw rechtbank bij voorbaat te benoemen een beoogd rechter-commissaris die in een eventueel volgende surseance van betaling en/of faillissement van Royal Imtech, als rechter-commissaris zal worden benoemd."*

Nadat de Rechtbank Rotterdam de voorzitter van de Raad van Bestuur, de heer Gerard van de Aast, heeft gehoord omtrent het ingediende verzoek tot aanwijzing van beoogd curatoren, heeft Rechtbank Rotterdam bij brief van 5 augustus 2015 de heren P.J. Peters en J.G. Princen aangewezen als beoogd curatoren, inhoudende dat, indien Royal Imtech zal besluiten tot het aanvragen van voorlopige surseance van betaling of faillissement, Rechtbank Rotterdam in beginsel het voornemen heeft hen aan te stellen tot bewindvoerder respectievelijk curator.

Samengevat was de opdracht aan de beoogd curatoren:

- het zich laten informeren over de onderneming teneinde een insolventie van Royal Imtech adequaat te kunnen voorbereiden; en
- het kennisnemen en onderzoeken van doorstartmogelijkheden.

## **V. STILLE BEWINDVOERING**

Hierna zullen curatoren op hoofdlijnen ingaan op de gebeurtenissen gedurende de periode van stille bewindvoering.

### **Woensdag 5 augustus 2015**

In de middag van 5 augustus 2015 zijn mrs. Peters en Princen aangewezen tot beoogd-curatoren. Na eerst overleg gevoerd te hebben met de rechters-commissarissen hebben de beoogd curatoren zich diezelfde avond gemeld bij het kantoor van de huisadvocaat van Royal Imtech, De Brauw Blackstone Westbroek (hierna: "**De Brauw**").



Die avond vond een bespreking plaats met het (financiële) managementteam van Royal Imtech. Ook de adviseurs van Imtech De Brauw, Goldman Sachs en Alvarez & Marshal waren daarbij aanwezig. In dit verband is gesproken over de gebeurtenissen van de afgelopen anderhalf jaar. Meer specifiek werd het verzoek om additionele werkkapitaalfinanciering besproken, dat door de financiers niet gehonoreerd was. Medegedeeld werd dat op 6 augustus 2015 de directie van Imtech Duitsland in Duitsland het faillissement zou gaan aanvragen. In de 'contingency-planning' had Royal Imtech naar eigen zeggen geen rekening gehouden met een (grootschalige) faillissementssituatie, enkel met een doorstart van het geheel, minus de divisie in Duitsland. Onder begeleiding van Goldman Sachs zou een week eerder een verkoopproces opgestart zijn om een koper voor het concern te vinden. Op dat moment was sprake van twee serieuze gegadigden. Er lag nog geen concreet plan dat de beoogd curatoren konden beoordelen.

Voorts hebben curatoren die avond gesproken met twee advocaten die twee van de drie groepen financiers van Royal Imtech vertegenwoordigen. Dat betreft (i) de RCF ('Revolving Credit Facility') anders (bijgestaan door Clifford Chance), (ii) de Guarantee Providers (bijgestaan door Freshfields Bruckhaus Deringer); en (iii) de Noteholders (bijgestaan door Loyens & Loeff), gezamenlijk hierna te noemen de "Lenders". De Lenders worden voorts geadviseerd door PwC. PwC was bezig om de financieringsbehoefte op divisieniveau in kaart te brengen.

De Lenders bestaan uit 12 van de veertig banken waarmee de Imtech-groep een financieringsrelatie onderhoudt. De Imtech-groep omvat 800 verschillende bankrekeningen, verdeeld over negen cashpools. De minimum limiet volgens Imtech om te kunnen financieren was de beschikbaarheid van EUR 50.000.000 op de bankrekeningen binnen de groep. In de week na 5 augustus 2015 zouden de werkmaatschappijen volgens de liquiditeitsforecasts onder de EUR 50.000.000 zakken.

#### ***Donderdag 6 augustus 2015***

Op donderdag 6 augustus 2015 vonden opnieuw voortdurend besprekingen plaats op het kantoor van de De Brauw. Beoogd curatoren zijn slechts bij een klein deel van al die besprekingen betrokken geweest. Af en aan werd gesproken met adviseurs en vertegenwoordigers van de financiers, de raad van bestuur en de advocaten van Royal Imtech. Zo werden de voorlopige resultaten van het onderzoek van PwC naar de financieringsbehoefte per divisie besproken. Er bleek nog geen inzicht te zijn op de financieringsbehoefte op vennootschapsniveau. PwC blijkt al sinds 2013 ten behoeve van de RCF Lenders betrokken te zijn bij Royal Imtech om de financieringsbehoeftes op maandelijks basis te monitoren.

Diezelfde dag wordt ook wederom uitgebreid gesproken met vertegenwoordigers van de financiers, waarbij onder meer de voormalige en huidige financieringsstructuur werd toegelicht





en de zekerheidsposities van de financiers ter sprake kwamen. Sedert juni 2014 hebben de Lenders onder andere een pandrecht op de aandelen op de subholdings op divisieniveau.

Op dat moment werd op drie sporen gewerkt aan het (gedeeltelijke) behoud van het Imtech concern. De Brauw richt zich op de verkoop van het concern in zijn huidige vorm, minus Imtech Duitsland. Imtech Duitsland heeft op dat moment haar eigen faillissement aangevraagd. De financiers waren bezig met het voorbereiden van een zogenaamde 'warehousing' structuur, waarbij bepaalde onderdelen (divisies) uit het concern zouden worden gesneden om deze vanuit 'veilige haven' gecontroleerd te kunnen verkopen. Hun focus lag op het redden van de Nordic-divisie. De verwachte verkoopopbrengst bedroeg naar verwachting van de Lenders circa EUR 130 mio en zou als gevolg van de genoemde verpanding naar het oordeel van de Lenders aan hen toekomen. Het derde spoor is het ongecontroleerde faillissement, waar voornamelijk de beoogd curatoren zich op voorbereidden.

Diezelfde middag is op verzoek van beoogd curatoren ook met behandelende medewerkers van de Nederlandse banken over hun positie en belangen gesproken. Voorts is gesproken met de Raad van Bestuur (bijgestaan door De Brauw). Met hen wordt ook de voorgeschiedenis doorgenomen en de pogingen om het concern als geheel te redden. Toegelicht wordt ook de prangende financiële nood waarin het concern zich bevindt. Het bestuur heeft die avond de financiers om een overbruggingskrediet verzocht om de onderneming tot eind augustus overeind te kunnen houden. Ook komt de rol van het bestuur bij een eventuele overname of faillissement ter sprake. Door curatoren wordt nadrukkelijk verzocht meer inzicht te verstrekken in de lopende voorbereidingen.

### ***Vrijdag 7 augustus 2015***

Op vrijdagochtend 7 augustus 2015 bespraken de beoogd curatoren de ontwikkelingen van de afgelopen dagen met de rechters-commissarissen ten kantore van AKD te Amsterdam.

In de loop van de dag wordt duidelijk dat in ieder geval Rabobank de bankrekeningen van Imtech-vennootschappen heeft geblokkeerd. Hierdoor konden geen betalingen meer worden verricht. Als gevolg daarvan werden de tankpassen van Imtech-medewerkers geblokkeerd.

De rest van de dag is wederom besteed aan diverse besprekingen bij De Brauw. Onder meer vinden besprekingen met PwC en de vertegenwoordigers van de financiers plaats, met wie respectievelijk de verder in kaart gebrachte financieringsbehoeften van de divisies en de zekerhedenposities nader worden besproken.



In de loop van de dag werd duidelijk dat inmiddels alle drie de door Goldman Sachs aangedragen gegadigden voor de overname van het concern zich hebben teruggetrokken.

### **Zaterdag 8 augustus 2015**

Een groep private investeerders (hierna: '**het Consortium**') meldt zich vervolgens om het concern over te nemen. Zij boden EUR 100 mio voor Imtech (minus Duitsland). Van de Lenders werd EUR 175 mio aan werkkapitaal gevraagd, in ruil waarvoor het Consortium EUR 50 mio tot zekerheid van de financiers in escrow zou geven. Voorwaarde was wel dat de garantieverstrekkingen de bestaande garanties in stand zouden laten.

Verder vinden allerlei besprekingen tussen allerlei partijen plaats waarbij beoogd curatoren nauwelijks betrokken worden. Er zijn 120 adviseurs namens partijen aanwezig bij De Brauw. De leden van het Consortium hebben hun medewerkers van hun private equity bedrijven meegenomen om due diligence te doen. Er worden meetings georganiseerd voor divisiebestuurders met vertegenwoordigers van Lenders en van het Consortium en aparte meetings met beoogd curatoren, die zich zo enig beeld van de groepsvennootschappen kunnen vormen voor het geval dat de gehele groep gaat failleren.

Bij de door Imtech en adviseur De Brauw gewenste verkoop aan het Consortium wordt aan beoogd curatoren een conceptovereenkomst voorgelegd die onmiddellijk na het uitspreken van het faillissement van Royal Imtech N.V. door curatoren moet worden getekend. Voor beoogd curatoren, althans niet zonder nadere voorwaarden, niet-aanvaardbare hoofdpunten daaruit zijn:

- a. Erkenning van door Lenders gevestigde zekerheden;
- b. Afstand doen van recht om ooit ten behoeve van Lenders gevestigde zekerheden te vernietigen wegens paulianeus handelen;
- c. Om niet aan Consortium overdragen van gehele fiscale compensabele verlies van groep.

Voorts zou vanwege de benodigde toestemming van mededingingsautoriteiten, waarmee snel 1-2 maanden gemoeid zou zijn, vereist zijn dat de voltallige Raad van Bestuur in functie zou blijven alsmede de voltallige Raad van Commissarissen, maar dan ten behoeve van het Consortium. Beoogd curatoren hebben bestuurders erop gewezen dat dit vreemd kan overkomen bij de aandeelhouders van Royal Imtech N.V.

Die avond blijkt dat de lenders niet willen meewerken aan het voorstel van het Consortium. Dit voorstel leidt er immers toe dat zij een opbrengst van EUR 100 mio realiseren in plaats van de verwachte EUR 130 mio voor de Nordic divisie. Beoogd curatoren hebben aangegeven dat zij



belang hechten aan het redden van een zo groot mogelijk deel van het Imtech concern, onder andere zodat de schuldenlast van Royal Imtech zo beperkt mogelijk zal zijn.

### ***Zondag 9 augustus 2015***

Op zondag 9 augustus 2015 vinden wederom de gehele dag en nacht besprekingen plaats. Het Consortium bereidt een nieuw voorstel voor, dat later die zondag zal worden gepresenteerd. Voorts wordt gesproken over de positie van de vakbonden en de centrale ondernemingsraad. Met de vertegenwoordigers van de Lenders worden wederom de besprekingen voortgezet over onder meer de rechtsgeldigheid van de aan Lenders verstrekte zekerheden en de boedelbijdragen. Het Consortium volgt die avond met een bod van EUR 150 mio voor overname van de gehele onderneming, exclusief het gefailleerde Duitsland en nog te failleren Imtech Buildings Services B.V. Het betreft een uitgestelde koopprijs, betaling zal plaatsvinden binnen 3 jaar. Verder zal EUR 100 mio aan werkkapitaal in de onderneming worden gestoken. Van een of meer Nederlandse banken werd een krediet van EUR 50 mio gevraagd en het in standhouden van de garantiefaciliteiten. Voorts wordt duidelijk dat het Consortium het Ministerie van Economische zaken (hierna: "EZ") heeft benaderd om bedoeld krediet gedeeltelijk gegarandeerd te krijgen richting bedoelde banken. Goldman Sachs is van oordeel dat een overnameprijs van EUR 150 mio te betalen in drie jaren, gelijkwaardig is aan de EUR 130 mio die de Lenders (minimaal) verwachtten te realiseren bij verkoop van losse onderdelen.

Er wordt die avond geen overeenstemming bereikt over een overname door het Consortium. De surseance van betaling wordt vooralsnog niet verzocht.

Gedurende die dag is verder meermaals overleg gevoerd met de rechters-commissarissen over de voortgang van het proces.

### ***Maandag 10 augustus 2015***

Op 10 augustus 2015 gaan de onderhandelingen door. Terwijl het Consortium overeenstemming probeert te bereiken met de Lenders, bereiden de Lenders een zogenaamde 'warehousing' voor, waarbij levensvatbare onderdelen, de Nordic-divisie voorop – in afwachting van verkoop – in aparte structuur kunnen worden ondergebracht. De Lenders verwachten hiermee een hogere opbrengst voor hun verkregen zekerheden te realiseren dan bij acceptatie van het plan van het Consortium.



Later die avond stelt het Consortium dat EZ bereid is om de nieuwe financieringen van de Nederlandse banken te dekken. Niettemin blijken – aldus het Consortium – de betrokken Nederlandse banken niet bereid de door het Consortium gevraagde EUR 50 mio te verstrekken. Het Consortium geeft haar overnameplan om die reden op.

Nadat duidelijk werd dat de overname door het Consortium niet doorging, hebben de beoogd curatoren die avond met de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen gesproken. Inmiddels hadden deze organen van Royal Imtech besloten dat de Raad van Bestuur op dinsdag 11 augustus 2015 surseance van betaling voor Royal Imtech N.V. zou moeten aanvragen.

Later die nacht hebben de beoogd curatoren de gang van zaken van die avond ook met de vertegenwoordigers van de Lenders besproken. Zowel naar de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen en de Lenders hebben de beoogd curatoren aangegeven dat naar aanleiding van surseance van betaling de bewindvoerders twee weken de tijd willen nemen en krijgen om de divisies zo goed mogelijk te verkopen en in veiligheid te brengen. Daartoe is vereist dat de Lenders de geblokkeerde bankrekeningen weer vrijgeven. Beoogd curatoren verwachtten dat betere resultaten voor alle Stakeholders kunnen worden bereikt als de N.V. niet gelijk gaat failleren omdat met het etiket "in faillissement" dan het perspectief voor de gehele groep verslechtert.

### ***Dinsdag 11 augustus 2015***

Op 11 augustus 2015 om 00.10 uur is vervolgens de surseance van betaling ten aanzien van Royal Imtech N.V., Imtech Capital B.V. en Imtech B.V. verleend, zulks met aanstelling van mrs. Peters en Princen tot bewindvoerders.

Daarmee is de periode van stille bewindvoering ten einde gekomen.

### **Beloning**

Beoogd curatoren hebben ieder circa 100 uren gewerkt in de periode 5 t/m 10 augustus 2015. Beoogd curatoren hanteren met toestemming van Rechtbank Rotterdam een uurtarief van EUR 450 per uur + btw. Daarnaast zullen ook de uren van twee medewerkers van een van de curatoren over de stille bewindvoeringsperiode worden gedeclareerd tegen het in faillissementen gebruikelijke "Recofa"-tarief. De uren dienen nog te worden afgerekend, maar per (beoogd) curator zal het overgrote deel van het ontvangen voorschot vervolgens worden gestort op de boedelrekening van Royal Imtech N.V.



Om een en ander in perspectief te plaatsen merken beoogd curatoren op dat in die periode 1 juli – 5 augustus 2015 een bedrag van circa EUR 18 mio door Royal Imtech N.V. is betaald aan haar adviseurs en door de Lenders ingeschakelde adviseurs. Curatoren zullen overigens de verrichte werkzaamheden en in rekening gebrachte bedragen te zijner tijd nader onderzoeken en zo nodig hierop actie ondernemen.

### ***Dinsdag 11 augustus 2015***

Om 10.00 uur is een persconferentie gegeven door Raad van Bestuur en de net benoemde bewindvoerders Peters en Princen. 's Middags overleggen de bewindvoerders met vertegenwoordigers van de vakbonden en separaat met de COR.

### **VI. INTERNE CIJFERS PER 30 JUNI 2015**

Deze interne cijfers per 30 juni 2015 worden hier genoemd om de hierna te behandelen transacties in perspectief te plaatsen. Curatoren hebben deze cijfers niet tijdens de stille bewindvoering en surseance ontvangen. Of deze cijfers de toestand per faillissementsdatum representeren is twijfelachtig. Door de dagelijkse afroaming van banksaldi in de 9 cashpools tussen 1 juli en surseancedatum en nadien zijn de intercompany verhoudingen nog niet duidelijk en kunnen met name de intercompany vorderingen nog nauwelijks worden gewaardeerd.

De aandelen in dochtervennootschappen zijn gewaardeerd via Imtech Group B.V., de intercompany vorderingen zijn verstrekt en gewaardeerd vanuit Imtech Capital B.V. Dat bedraagt tezamen EUR 700 mio en beide vennootschappen zijn eveneens op 13 augustus 2015 gefailleerd.

### **FINANCIËEL OVERZICHT ROYAL IMTECH N.V. (VENNOOTSCHAPPELIJK)**

- Overzicht van vennootschappelijke balans van Royal Imtech N.V. per 30-6-2015.
- De bedragen zijn ontleend aan de financiële administratie.
- Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de jaarrekening 2014 van Royal Imtech N.V.
- De in het overzicht opgenomen bedragen zijn de boekwaarden zoals blijken uit de financiële administratie en is nog op basis van going concern basis.
- De bedragen zeggen niets van de actuele waarde na faillissement.
- Er is geen accountantscontrole uitgevoerd op de cijfers 30-6-2015

(x € 1.000)

**toelichting**

**30-6-**



2015

Immateriële vaste activa	1	340
Materiële vaste activa	2	949
Deelnemingen groepsmaatschappijen	3	588.604
Overige deelnemingen/ investeringen	4	1.395
Vorderingen groepsmaatschappijen (> 1 jaar)	5	12.524
Overige leningen	6	28.084
Belastinglatentie		467
Debiteuren		162
Vorderingen groepsmaatschappijen (< 1 jaar)		1.474
Overige vorderingen/ overlopende activa		10.440
Liquide middelen		16.399
<b>Totaal activa</b>		<b>660.838</b>
Eigen vermogen		171.505
Voorzieningen		13.544
Leningen groepsmaatschappijen (> 1 jaar)		591
Kredietinstellingen		451.499
Overige kortlopende schulden		23.699
<b>Totaal passiva</b>		<b>660.838</b>

### Toelichtingen activaposten

#### **1) Immateriële vaste activa**

Betreft voornamelijk aanschaffingen software waarover periodiek wordt afgeschreven.

	(x€ 1.000)
Software	950

#### **2) Materiële vaste activa**

Betreft investeringen in inventaris en verbouwingkosten hoofdkantoor Gouda.  
Over de investeringen wordt periodiek afgeschreven.



	(x€ 1.000)
Inventaris	331
Verbouwingkosten	9
	340
	340

### **3) Deelnemingen**

#### **groepsmaatschappijen**

Betreft deelnemingen in groepsmaatschappijen welke gewaardeerd zijn tegen de netto vermogenswaarde.

	(x€ 1.000)
Imtech Group B.V.	341.599
Imtech Capital B.V.	359.121
T & I - Ireland Ltd	500
Imtech SEA Ltd.	332
Imtech Traffic & Infra B.V. - balance	
WPS Holding B.V.	7
Imtech SSC B.V.	-3.005
Imtech Arbodienst B.V.	522
Imtech Nederland B.V. - staf	2
Kiekens B.V.	-1.927
Imtech España MMI S.A.	-10.016
Imtech Netherlands B.V.	29.453
Imtech Deutschland B.V.	91
Imtech I B.V.	15.743
Imtech Holding GmbH	-182.236
IMD Zentrale	65.000
Imtech Polska Sp.z.o.	2.370
Imtech Rusland OAO	-19.682
S.C. Imtech Arconi S.A.	-3.146
Imtech Hungary	3.108
Imtech Infra Data B.V.	-3.776
(new - former ICT ) Imtech Telecom B.V.	-4.509
(new - former ICT ) Fritz & Macziol (Schweiz) AG	-994
(Closed) Information Technology & Trust AG	1



Imtech Marine B.V.	47
Imtech Marine Morocco SARL	-1
	588.604

#### **4) Overige deelnemingen**

Betreft overige deelnemingen/ investeringen

	(x€ 1.000)
Dutch Technology Fund I	163
Icos Cleantech Early Stage II	864
Broekpolder Mij	1
Stadsherstel Rotterdam	1
De Twaalf Provinciën	1
	1.030

#### **5) Vorderingen lange termijn groepsmaatschappijen**

	(x€ 1.000)
Imtech Nederland B.V.	994
Kiekens B.V.	11.530
	12.524

#### **6) Vorderingen lange termijn**

	(x€ 1.000)
Lening ICOS Capital III	84
Vendor loan Elstersee inz DRH	3.000
LT rec. 3rd parties (ESCROW)	25.000
	28.084

### **FINANCIËEL OVERZICHT IMTECH GROUP B.V. (VENNOOTSCHAPPELIJK)**





- Overzicht van vennootschappelijke balans van Imtech Group B.V. per 30-6-2015
- De bedragen zijn ontleend aan de financiële administratie.
- Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de jaarrekening 2014 van Royal Imtech N.V.
- De in het overzicht opgenomen bedragen zijn de boekwaarden zoals blijken uit de financiële administratie en is nog op basis van going concern basis.
- De bedragen zeggen niets van de actuele waarde na faillissement.
- Er is geen accountantscontrole uitgevoerd op de cijfers 30-6-2015

<i>(x € 1.000)</i>	<b>toelichting</b>	<b>30-6- 2015</b>
Deelnemingen groepsmaatschappijen	1	341.600
Liquide middelen		9
<b>Totaal activa</b>		<b>341.609</b>
Eigen vermogen		341.599
Kredietinstellingen		10
<b>Totaal passiva</b>		<b>341.609</b>

### **Toelichtingen activaposten**

#### **1) Deelnemingen groepsmaatschappijen**

Betreft deelneming in groepsmaatschappij welke gewaardeerd zijn tegen de netto vermogenswaarde.

	<i>(x€ 1.000)</i>
Imtech Marine Group B.V.	49.471
T&I Group B.V.	52.372
Imtech Benelux Group B.V.	-95.518
Imtech Nordic Group B.V.	92.439
Imtech UK Group B.V.	163.498



Imtech ICT Group B.V.

79.338

341.600

#### **FINANCIËEL OVERZICHT IMTECH CAPITAL B.V. (VENNOOTSCHAPPELIJK)**

- Overzicht van vennootschappelijke balans van Imtech Capital B.V. per 30-6-2015
- De bedragen zijn ontleend aan de financiële administratie.
- Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de jaarrekening 2014 van Royal Imtech N.V.
- De in het overzicht opgenomen bedragen zijn de boekwaarden zoals blijken uit de financiële administratie en is nog op basis van going concern basis.
- De bedragen zeggen niets van de actuele waarde na faillissement.
- Er is geen accountantscontrole uitgevoerd op de cijfers 30-6-2015
- In juli en augustus hebben settlements van cashpools plaatsgevonden welke een substantieel effect hebben op de balansposities per 13 augustus 2015.

<i>(x € 1.000)</i>	<b>toelichting</b>	<b>30-6- 2015</b>
Deelnemingen groepsmaatschappijen	1	62.407
Vorderingen groepsmaatschappijen (> 1 jaar)	2	469.204
Derivaten		4.561
Vorderingen groepsmaatschappijen (< 1 jaar)	3	1.381
Overige vorderingen/ overlopende activa		3.381
Liquide middelen		832.025
<b>Totaal activa</b>		<b>1.372.959</b>
Eigen vermogen		359.124
Langlopende schulden		707.950
Kredietinstellingen		303.645
Overige kortlopende schulden		2.240
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.372.959</b>