



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 ontleen 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 alsmede op de websites van akd.nl en 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). 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 diensgevolge 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 liquiditeitsstekort 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 Continency 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') enders (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 maandelijkse 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 aangeboden 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 garantieverstrekken 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.

FINANCIEEL 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
Totaal activa		660.838
Eigen vermogen		171.505
Voorzieningen		13.544
Leningen groepsmaatschappijen (> 1 jaar)		591
Kredietinstellingen		451.499
Overige kortlopende schulden		23.699
Totaal passiva		660.838

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 verbouwingskosten hoofdkantoor Gouda.
Over de investeringen wordt periodiek afgeschreven.



	(x€ 1.000)
Inventaris	331
Verbouwingskosten	9
	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 Russland 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

FINANCIEEL 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

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

Toelichtingen activaposten

1) Deelnemingen groepsmaatschappijen

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

	(x€ 1.000)
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

FINANCIEEL 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.

(x € 1.000)	toelichting	30-6-2015
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
Totaal activa		1.372.959
Eigen vermogen		359.124
Langlopende schulden		707.950
Kredietinstellingen		303.645
Overige kortlopende schulden		2.240
Totaal passiva		1.372.959



Toelichtingen activaposten

1) Deelnemingen groepsmaatschappijen

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

(x€
1.000)

P.B.M. N.V.

62.407

2) en 3) Vorderingen groepsmaatschappijen

	1)	3)
Imtech T & I Sweden AB		
Imtech Traffic & Infra A/S	737	9
WPS USA Corp.	2.243	10
WPS France S.A.S.	500	10
Imtech Marine France S.A.S.	310	7
Imtech Marine Germany GmbH		
Imtech Trecom B.V.	150	
Imtech España MMI S.A.		
Imtech Spain S.L.	23.500	312
Imtech Netherlands B.V.	17.000	
Imtech Nordic AB	295.609	258
Imtech Holding AS	29.458	
Paul Wagner et Fils S.A.	4.000	
Imtech Russland OAO	4.206	114
Imtech Technical Services Ltd. (holding)	56.368	171
Techsol Marine Inc		
Radio Holland Germany GmbH		
Imtech Marine Canada Inc.	14.999	109
Imtech Marine USA Inc.	10.137	245
Imtech Marine Singapore PTE Ltd.	9.987	136
Total	469.204	1.381



Bewindvoerders hadden tijdens de stille bewindvoeringsfase slechts met veel moeite informatie vanuit Imtech en haar adviseurs verkregen. Tijdens de surseance hoopten bewindvoerders meer grip op het proces te krijgen. Dat is niet gelukt. Imtech en De Brauw bleven (uit zichzelf) nauwelijks informatie verstrekken, de Lenders en hun adviseur PWC wisten veel meer over de gang van zaken bij de Imtech-divisies dan curatoren en eisten alle aandacht op met het onmiddellijk te gelde maken van hun pandrechten op aandelen in de divisies. Tegelijkertijd bleven de bankrekeningen van Imtech-werk-maatschappijen door de banken geblokkeerd en verrekenden de Lenders in de dagen erna positieve banksaldi met hun vorderingen in de cashpools waardoor alle bankrekeningen van binnenlandse en buitenlandse werkmaatschappijen op nul kwamen te staan.

Bewindvoerders kregen mede hierdoor al snel circa 1.000 mails per dag tijdens het voeren van door Lenders voorbereide onderhandelingen inzake verkooptransacties.

VII. VERKOOPPROCES

Algemeen

De activiteiten van Royal Imtech waren in 2014 ondergebracht in de volgende divisies: Benelux, Traffic & Infra (T&I), Marine, UK en Ireland, Duitsland en Nordic.

De aandelen van de volgende divisies werden na oprichting op 10 januari 2014 gehouden door de sub holding Imtech Group B.V. ("**Imtech Group**"), waarbij elke divisie een eigen Nederlandse subholding heeft, te weten:

- Imtech Benelux Group B.V. (hierna: "**Benelux Group**");
- Imtech T&I Group B.V. (hierna: "**T&I Group**");
- Imtech Marine Group B.V. (hierna: "**Marine Group**");
- Imtech UK Group B.V. (hierna: "**UK Group**"); en
- Imtech Nordic Group B.V. (hierna: "**Nordic Group**").

De aandelen in de Spaanse subholding bleken uiteindelijk te worden gehouden door Royal Imtech.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen blijven bij een verleende surseance van betaling in functie. Bewindvoerders kunnen een sursiet slechts tezamen met de bestuurders vertegenwoordigen. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen waren bevreesd dat tijdens de surseance van betaling met de door bewindvoerders gewenste duur van 14 dagen op ontijdige momenten koersgevoelige informatie naar buiten zou kunnen komen waarvoor zij later door AFM beboet zouden kunnen worden. De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen wensen de surseance van betaling daarom zo kort mogelijk te laten duren.



De Lenders willen onmiddellijk hun warehouse structuur via de op 5 augustus 2015 opgerichte besloten vennootschap Waterval B.V. gebruiken om daarin de aandelen Nordics in onder te brengen. Hiervoor was het noodzakelijk dat Imtech Group B.V. als pandgever zou failleren, waarna de Lenders hun pandrecht zouden kunnen executeren waarbij de medewerking van de curatoren (artikel 3:251 lid 2 BW) werd verlangd. Voorafgaand en tijdens de verleende surseance van betaling zou de Raad van Bestuur overigens ook deze medewerking aan de Lenders als pandnemer kunnen geven, doch zij waren geadviseerd dat zij deze medewerking bij de verkoop van het gehele concern dan wel een belangrijke divisie niet zouden mogen geven op grond van artikel 2:107a BW. Dit artikel bepaalt dat de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders nodig is voor besluiten van het bestuur bij overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde. De wettelijke oproepingstermijn voor een aandeelhoudersvergadering bij een naamloze vennootschap bedraagt zes weken, zodat dit spoor reeds hierom niet bewandeld zou kunnen worden.

De Brauw is Royal Imtech N.V. tijdens de surseance blijven bijstaan, waaronder bij het verzoek tot omzetting in faillissement ingediend op woensdag 13 augustus 2015 0.31 uur. In de avond van 12 augustus 2015 ontvingen de bewindvoerders een (geclausuleerd) bod van een buitenlands private equity fonds op de aandelen in de Nordics-divisie van EUR 250 mio. Deze partijen wenste twee dagen de gelegenheid te hebben om een due diligence onderzoek te doen alvorens het bod definitief gestand te doen. Dit private equity fonds had (eveneens geclausuleerd) medio 2014 EUR 340 mio voor de aandelen Nordics geboden. Daar dit bod een veel hogere opbrengst zou hebben voor de Lenders en indirect voor de overige crediteuren wensten de bewindvoerders eerst een nadere uitleg van de Raad van Bestuur en haar adviseurs hieromtrent.

Donderdag 13 augustus 2015

De rechters-commissarissen hebben in de ochtend van 13 augustus 2015 de Raad van Bestuur uitgenodigd om het omzettingsverzoek toe te lichten. Daarbij is nadrukkelijk ingegaan op de gang van zaken in 2014 toen twee private equity fondsen een bod van EUR 340 mio op de Nordics-divisie hebben uitgebracht, welke biedingen door de Raad van Bestuur als ongevraagde biedingen zijn beschouwd en derhalve zijn afgewezen. De Raad van Bestuur was van oordeel dat daarmee de meest winstgevende tak van Imtech het concern zou verlaten en daardoor de rest van de groep in gevaar zou komen.

De Raad van Bestuur en de Voorzitter van de Raad van Commissarissen drongen aan op onmiddellijke omzetting van de surseance in faillissement en verkoop van de Nordics-divisie aan Waterval B.V.



De ware-housing constructie via Waterval B.V. hield in dat de aandelen in de tussenholding van de Nordic divisie – Nordic Group B.V. – werden verkocht aan Waterval B.V.

Op die wijze werd herfinanciering van de Nordic divisie door Nordea mogelijk. Vervolgens zou de Nordic divisie vanuit een rustiger vaarwater verkocht kunnen worden. De bij deze laatste verkoop te realiseren verkoopprijs zou ook in de relatie tussen Imtech Group en Waterval B.V. als koopprijs gelden.

Omdat de bewindvoerders meer zicht wilden hebben op de prijsvorming en doorverkoop van deze aandelen Nordics hebben de bewindvoerders voor hun medewerking bedongen dat zij het recht kregen om één van de twee (gelijkwaardige) bestuurders bij Waterval B.V. te benoemen die betrokken zou worden bij het organiseren van een normaal verkoopproces waarbij derde partijen zouden worden uitgenodigd met voorts als voorwaarde dat de banken van Nordics de werkkapitaalfinanciering voor tenminste drie maanden zouden voortzetten. De Lenders hebben schriftelijk met deze voorwaarden op 13 augustus 2015 ingestemd, waarna vervolgens 's middags het faillissement van Royal Imtech N.V. en Imtech Group B.V., Imtech Capital B.V. en Imtech B.V. is uitgesproken met benoeming van bewindvoerders tot curatoren.

Boedelbijdrage en boedelkrediet

Voor hun medewerking aan de uitwinning van de aan Lenders in 2014 verstrekte zekerheden ter zake van de Nordic divisie en de Marine divisie hebben curatoren in het faillissement van Royal Imtech N.V. een boedelbijdrage bedongen van EUR 7 mio, alsmede een boedelkrediet van EUR 3 mio voor het geval de werkzaamheden van curatoren en de door hen ingeschakelde deskundigen niet uit het bedrag van EUR 7 mio zullen kunnen worden voldaan Eventuele opbrengsten als gevolg van inspanningen van curatoren dienen dan aan Lenders te worden afgedragen voor zover het boedelkrediet zal zijn verbruikt. In de overeenkomst met Curatoren hebben Lenders bepaald dat Curatoren bij volgende verkopen zoals T&I divisie en Benelux geen aanvullende boedelvergoeding mogen verzoeken.

Voorts hebben curatoren het recht voorbehouden om de zekerheden aan te tasten op grond van een actio pauliana, in welk geval curatoren de verkooptransacties richting kopers in stand zullen laten en slechts vervangende schadevergoeding van Lenders zullen vorderen, welke schadevergoeding in beginsel beperkt zal zijn tot de door de Lenders ontvangen koopprijs (zie echter hieronder voor de uitzondering hierop bij de verkoop van de divisie Nordic).

Om een idee te geven van de omvang van te inventariseren data:

- Er zijn 800 bankrekeningen;



- Er zijn negen cashpools waarbinnen dagelijks tussen vennootschappen en banken is verrekend;
- Om alle Imtech data alleen maar te kopiëren is anderhalve maand computertijd benodigd.

Dit eerste verslag bevat dus overwegend voorlopige cijfers.

Verkoop Nordic Group

Op 13 augustus 2015 is – na de faillietverklaring – de divisie Nordic verkocht door Lenders middels een executie van het pandrecht op de aandelen in Nordic Group en een pandrecht op de intercompany vorderingen op de vennootschappen behorend tot de divisie Nordic. De verkoop vond plaats middels een zogenaamde 'warehouse' constructie, waarbij als koper optrad een vennootschap van de banken (Waternal B.V.), die de aandelen zou verkrijgen met het oog op een doorverkoop. Bij deze (eerste) transactie is nog geen koopprijs door Waternal B.V. betaald. (zie hierboven inzake de 'Warehousing-constructie').

De inkt van de summiere overeenkomst van 13 augustus 2015 met de Lenders over de voorgenomen gang van zaken bij Waternal B.V. was nog niet droog of op dinsdag 18 augustus 2015 eisten de Lenders ten overstaan van de rechters-commissarissen dat door de curatoren nog te benoemen bestuurder van Waternal B.V. zou instemmen met onmiddellijke doorverkoop van de aandelen in de Nordics-divisie aan Nordea (en vervolgens Triton) omdat de operationele gang van zaken bij de Nordics-divisie dramatisch per dag zou verslechteren. Dit betoog werd onderstreept door de door de Lenders meegenomen Noorse divisiemanager van Imtech en de door de Lenders inmiddels benoemde bestuurder van Waternal B.V. en verschillende partners van PWC. De rechters-commissarissen hebben verzocht schriftelijk bewijs van deze sterk verslechterende gang van zaken aan de curatoren te verstrekken. Daaruit bleek dat de EBITDA voor de rest van 2015 van EUR 30 mio volgens het lokale management zou gaan dalen tot EUR 29 mio. Dat kon volgens curatoren niet als een dramatische verslechtering van de resultaten worden beschouwd. De voor Lenders acceptabele kandidaat welke de curatoren als bestuurder van Waternal wilden benoemen was voorts enige dagen in het buitenland en kon niet onmiddellijk zijn werkzaamheden aanvangen. Uiteindelijk is tussen curatoren en Lenders overeengekomen dat in geval van een latere vernietiging van de zekerheden door curatoren de schade niet gemaximeerd wordt op de koopprijs aan Nordea ad EUR 130 mio maar op de alsdan door curatoren te bewijzen eventueel hogere schade.

Op 1 september 2015 heeft Waternal B.V. de divisie Nordic doorverkocht aan een van de banken uit het bankenconsortium, Nordea Bank AB, voor een koopprijs van EUR 1 (per 30 juni 2015 door Imtech Group B.V. gewaardeerd op EUR 92.439.080) voor de aandelen en EUR



130.880.000, voor de verpande intercompany vorderingen van Imtech Capital op Nordics ad EUR 295.609.000 per 30 juni 2015. De gehele koopprijs wordt door Lenders ontvangen en strekt voorsnog in mindering op hun vorderingen in de faillissementen van de hoofdelijk verbonden gefailleerde Imtech-vennootschappen.

Nordea Bank AB heeft de divisie Nordic na het berekenen van een risicovergoeding van EUR 19 mio weer dezelfde nacht doorverkocht aan Triton. Aangezien de verkoop door Waterval B.V. aan Nordea Bank AB door curatoren niet als 'at arm's length' wordt beschouwd zijn curatoren overeengekomen met de financiers dat een eventuele te vorderen schadevergoeding bij een succesvolle actio pauliana door curatoren niet zal zijn beperkt tot de koopprijs ontvangen door Waterval B.V.

Voor de boedel van Royal Imtech N.V. is van belang dat zekerheid bestaat over de minimaal voor de Nordic divisie te realiseren opbrengst en daarnaast de kans dat door deze transactie de uitstaande bankgaranties als verstrekt door de Guarantee providers van de Lenders van in totaal circa EUR 400 mio afneemt doordat de aangenomen werken in die situatie door de werkmaatschappijen kunnen worden voltooid. Hetzelfde geldt voor (eventueel) uitstaande concerngaranties. Zie voor de lijst van "uitgevaren" werkmaatschappijen **bijlage 2**.

Door deze transactie is de werkgelegenheid voor circa 5.000 Imtech-werknemers ongewijzigd behouden gebleven. Door deze transactie zullen de verplichtingen van Nordics-werkmaatschappijen jegens handelscrediteuren ad EUR 56 mio ongewijzigd kunnen worden nagekomen.

Verkoop Marine Group

Eveneens – na faillissement – op 13 augustus 2015 is de divisie Marine verkocht door Lenders middels een executie van het pandrecht op de aandelen in Marine Group en de intercompany vorderingen van Imtech Capital op de vennootschappen behorend tot de divisie Marine. Ook bij deze verkoop trad – evenals bij de verkoop van de divisie Nordic – Waterval B.V. als koper op. Ten tijde van de verkoop was echter al duidelijk dat de divisie Marine direct door Waterval B.V. zou worden doorverkocht aan PON Holdings en Parcom Capital. De koopprijs is gelijk aan de opbrengst van de doorverkoop door Waterval B.V. van de divisie Marine aan Pon Holdings en Parcom Capital.

De Lenders hebben bepaald dat de koopprijs voor de aandelen in de Marine divisie EUR 1 (per 30 juni 2015 door Imtech Group B.V. gewaardeerd op EUR 49.471.000) is en de koopprijs voor de verpande intercompany vorderingen EUR 12 mio (per 30 juni 2015 EUR 35 mio). Curatoren



van Royal Imtech N.V. hebben van Waterval B.V. met een kettingbeding bedongen dat 25% van het eventueel middels overdracht van compensabele verliezen te realiseren belastingvoordeel voor een periode van 5 jaar door koper (met kettingbeding) wordt afgedragen aan de boedel van N.V.

De gehele koopprijs wordt door Lenders ontvangen en strekt vooralsnog in mindering op hun vorderingen in de faillissementen van de hoofdelijk verbonden gefailleerde Imtech-vennootschappen.

Voor de boedel van Royal Imtech N.V. is van belang dat door deze transactie de kans dat de uitstaande bankgaranties als verstrekt door de Guarantors van de Lenders van in totaal circa EUR 400 mio afneemt omdat de aangenomen werken zo door de werkmaatschappijen kunnen worden voltooid. Hetzelfde geldt voor concerngaranties en de zogenaamde 403-verklaring die voor de Nederlandse vennootschappen was afgegeven. Zie voor de lijst van "uitgevaren" werkmaatschappijen **bijlage 3**.

Door deze transactie zullen de verplichtingen van Marine-werkmaatschappijen jegens handelscrediteuren voor EUR 48 mio ongewijzigd kunnen worden nagekomen.

Door deze transactie is de werkgelegenheid voor ruim 2.000 Imtech werknemers, waarvan 1.300 in Nederlanden behouden gebleven.

Verkoop T&I Group

Op 17 augustus 2015 is de divisie T&I door Lenders verkocht middels een executie van het pandrecht op de aandelen in T&I Group en de intercompany vorderingen op de vennootschappen behorend tot de divisie T&I. Als koper trad op RCPT Beheer B.V., een vennootschap gelieerd aan private equity verschaffer Egeria Investment.

De door Lenders ontvangen koopprijs bedraagt EUR 13 mio (eventueel te vermeerderen met een bedrag van EUR 2 mio per 31 december 2015 indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan). De Lenders hebben aan Egeria de geblokkeerde banksaldi van de T&I werkmaatschappijen meegegeven vanaf 13 augustus 2015 tot Closing op 18 augustus 2015. Curatoren hebben recentelijk geconstateerd dat zo aan Egeria mogelijk EUR 10-13 mio is 'meegegeven'. Een en ander zal nader worden onderzocht. Van de transactie zijn uitgezonderd de tot de divisie T&I behorende Belgische vennootschap Imtech Traffic & Infra N.V. en haar dochtervennootschappen en deelnemingen, alsook de in liquidatie verkerende Franse vennootschap WPS France S.A.S.



Curatoren van Royal Imtech N.V. hebben bedongen dat 25% van het eventueel middels overdracht van compensabele verliezen te realiseren belastingvoordeel voor een periode van 5 jaar door koper (met kettingbeding) wordt afgedragen aan de boedel van N.V.

De gehele koopprijs wordt door Lenders ontvangen en strekt vooralsnog in mindering op hun vorderingen in de faillissementen van de hoofdelijk verbonden gefailleerde Imtech-vennootschappen.

Voor met name de boedel van Royal Imtech N.V. is van belang dat door deze transactie de kans dat de uitstaande bankgaranties als verstrekt door de Guarantors van de Lenders van in totaal circa EUR 400 mio afneemt omdat de aangenomen werken zo door de werkmaatschappijen kunnen worden voltooid. Hetzelfde geldt voor concerngaranties en de zogenaamde 403-verklaring die voor de Nederlandse vennootschappen was afgegeven. Zie voor de lijst van "uitgevaren" werkmaatschappijen **bijlage 4**.

Door deze transactie is de werkgelegenheid van 1.965 Imtech-werknemers, waarvan 994 in Nederland, behouden gebleven.

Door deze transactie kunnen verplichtingen aan crediteuren van T&I-werkmaatschappijen voor een bedrag van EUR 39 mio ongewijzigd worden nagekomen.

Verkoop divisie UK/Ireland

Tot deze divisie behoren zowel Ierse als Engelse Imtech-vennootschappen. Na het faillissement van Royal Imtech en Imtech Group heeft het UK management van deze divisie in samenwerking met PWC een verkoopproces opgetuigd voor de Britse en Ierse activiteiten. Dit heeft geresulteerd in een aantal gegadigden, waaronder private equity verschaffer Endless LLP.

In de UK-groep was één vennootschap zwaar verlieslatend, Imtech Water Wasteland Energy Ltd, waarvoor voorts voor EUR 23 mio bankgaranties waren verstrekt. Hierdoor waren de aandelen UK Group B.V. – waar de volledige divisie onder hing – niet verkoopbaar. Het Engelse Imtech-management heeft PWC aangezocht om een pre pack te doen waarbij Imtech Water Wasteland Energy Ltd werd ontvlochten, waarna Endless LLP aandelen in de overige UK-Imtech-vennootschappen heeft gekocht. Daartoe is op [nog onbekend] een koopovereenkomst gesloten met de Britse administrator van de op [nog onbekend] gefailleerde Britse subholding Imtech Technical Services Ltd tegen betaling van een koopprijs van GBP [nog onbekend].



Hoewel de aandelen in de Nederlandse subholding Imtech UK Group B.V. volgens Lenders verpand zouden zijn, gold dit niet voor de aandelen welke Imtech UK Groep B.V. hield in de dochtervennootschap Imtech Suir Engineering Ltd en onderliggende dochtervennootschappen in de Ierse vennootschappen.

Op 8 september 2015 is Imtech UK Group B.V. gefailleerd, met benoeming van mrs. Peters en Princen tot curatoren.

Diezelfde dag hebben curatoren een koopovereenkomst gesloten met WM Bidco 4 Limited, een vennootschap gelieerd aan Endless LLP, ter zake de verkoop aandelen in Imtech Suir Engineering Ltd tegen betaling van een koopprijs van GBP 10.500.000. De aandelen in de Ierse subholding Imtech Suir Engineering Ltd zijn vervolgens overgedragen op 10 september 2015. De gehele koopprijs komt toe aan de boedel van Imtech UK Group B.V.

Door deze transactie is de werkgelegenheid van 625 Ierse Imtech-werknemers ongewijzigd in stand gebleven. In de UK is de werkgelegenheid van circa 2.000 Imtech-werknemers ongewijzigd in stand gebleven. Er zijn veertig banen verloren gegaan.

Imtech Spanje

De aandelen in Imtech Espana MMI S.A. (hierna: "**Imtech Espana**") werden op datum faillissement gehouden door Royal Imtech N.V.. De aandelen zouden door Royal Imtech N.V. zijn verpand aan de Lenders op 5 augustus 2015, de dag waarop de stille bewindvoering aanving. Lenders pretenderen voorts een pandrecht op de intercompany vorderingen.

Een en ander heeft geresulteerd in een koopprijs van EUR 1 voor de aandelen en EUR 5.999.999 voor de intercompany vorderingen. Deze aandelen en vorderingen zijn door curatoren van Royal Imtech en Imtech Capital na verkregen toestemming op 9 september 2015 van de rechters-commissarissen verkocht aan Springwater Capital tegen betaling van een koopprijs van EUR 6.000.000. De koopprijs wordt eerst voldaan nadat over 8-10 weken de Spaanse mededingingsautoriteiten toestemming aan de transactie zullen hebben verleend. Vervolgens wordt de gehele koopprijs in escrow geplaatst in afwachting van een eventuele procedure in rechte ter verdeling van de koopsom tussen de financiers en de boedel.

Door deze transactie is de werkgelegenheid van circa 1.700 Imtech-werknemers in Spanje ongewijzigd in stand gebleven.

Verkoop divisie Benelux



Op zondag 16 augustus 2015 hebben curatoren met de Lenders, hun advocaten en afgevaardigden van het Ministerie van Economische Zaken (opnieuw) gesproken over de voorliggende situatie bij Imtech. Het was de bedoeling toen ook te spreken over het door curatoren gevraagde noodkrediet van EUR 2-3 mio om de ergste betalingsproblemen bij de Imtech-werkmaatschappijen op te vangen.

Op 16 augustus 2015 kwam een bod binnen van een Nederlandse private equity partij van EUR 21 mio op de aandelen welke Imtech Benelux Group B.V. houdt in Imtech Industry International B.V., Imtech Industrial Services B.V., Imtech Toegangstechniek B.V. en Imtech Belgium Holding N.V. Wanneer Lenders dit bod zouden aanvaarden, zou tezamen met het tevens voorliggende bod van Egeria op de divisie Traffic & Infra de werkgelegenheid bij de Imtech-vennootschappen in Nederland in stand blijven en zouden alle crediteuren van deze vennootschappen volledig betaald kunnen worden. Alleen voor de aandelen Imtech Building Services B.V. had zich geen koper gemeld en zou een faillissement onafwendbaar zijn. Curatoren vroegen gezien deze oplossingsmogelijkheid niet meer om een noodkrediet maar verzochten Lenders in te stemmen met dit bod van EUR 21 mio.

Na schorsing van de bespreking gedurende enige uren bleek dat Lenders in overleg met hun adviseur PWC deze bieding niet wilden accepteren en kozen voor de verkoop van deze vier werkmaatschappijen aan drie verschillende partijen waardoor de verkoopopbrengst EUR 6,5 mio hoger zou zijn.

Curatoren hebben negatief geadviseerd omdat zeer waarschijnlijk op maandag 17 augustus 2015 de Belgische directie van Imtech België WCO III zouden gaan aanvragen, een vorm van surseance van betaling omdat de Belgische vennootschappen hun circa 775 werknemers niet meer konden betalen nadat op 3 augustus 2015 een bedrag van EUR 14,6 mio in hun cashpool van de bankrekening was gehaald. Er was sprake van acute betalingsproblemen bij Imtech België en mogelijke bestuurdersaansprakelijkheid bij voortzetting van de Belgische activiteiten.

Curatoren achtten het niet waarschijnlijk dat binnen één nacht met drie verschillende kopers voor vier grote werkmaatschappijen overeenkomsten zouden kunnen worden gesloten en de bijbehorende aandelen tijdig zouden kunnen worden geleverd. Curatoren wezen erop dat indien dit alternatief dat de voorkeur had van de Lenders niet zou kunnen worden gerealiseerd, de verkoopopbrengst van circa EUR 9 mio voor de Belgische vennootschappen voor de Lenders gelijk zou verdwijnen, waardoor dit alternatief altijd tot een lagere opbrengst zou gaan leiden dan het alternatief waarbij alle aandelen aan één koper voor EUR 21 mio zouden worden verkocht.



De Lenders als pandhouder op de aandelen en de intercompany vorderingen beslisten anders. Op maandag 18 augustus 2015 bleek dat een van de drie partijen niet wilde meewerken aan de uitgesplitste verkoop van Benelux-werkmaatschappijen. De Lenders verzochten toen de Raad van Bestuur van Royal Imtech N.V. en haar juridisch adviseur om de surseance aan te vragen van Imtech Benelux Group B.V., gevolgd door een onmiddellijk uit te spreken faillissement.

Op 17 augustus 2015 hebben de bestuurders van Imtech Benelux Group B.V. en Imtech Nederland B.V. surseance van betaling aangevraagd. Bewindvoerders Peters en Princen hebben gelijk om omzetting in faillissement verzocht en op 17 augustus 2015 zijn beide surseances omgezet in een faillissement.

De keuze van Lenders heeft niet goed uitgepakt. Zij hebben zoals uit het hierna volgende blijkt nog EUR 12.629.000 ontvangen van de beoogde EUR 18,5 mio voor Toegangstechniek en Imtech Industry International B.V. en Ventilex. Het gefailleerde Benelux Group B.V. heeft een niet-verpande opbrengst van EUR 7,5 mio tot EUR 10,5 mio voor Imtech België en Imtech Luxemburg ontvangen.

Daarnaast is helaas Imtech Industrial Services B.V. gefailleerd. In deze boedel zijn vooralsnog niet-verpande opbrengsten gerealiseerd van in totaal circa EUR 17 mio. Lenders zullen als grootste crediteuren per hoofdelijk verbonden Imtech-vennootschap wel ten opzichte van de overige concurrente crediteuren hiervan het grootste deel gaan ontvangen.

Imtech Belgium Holding N.V.

Het overgrote deel van de aandelen van vennootschap naar Belgische recht Imtech Belgium Holding N.V. werd gehouden door Imtech Benelux Group B.V. Daarnaast werd een klein deel van de aandelen van Imtech Belgium Holding N.V. gehouden door Imtech Nederland B.V. Om de door de Lenders gewenste transactie mogelijk te maken is het faillissement van Imtech Nederland B.V. op 18 augustus 2015 aangevraagd om een verkoop van aandelen door de Lenders als pandhouder met medewerking van de curatoren mogelijk te maken.

De aandelen in Imtech Belgium Holding N.V. waren niet verpand aan de Lenders omdat zij hieraan een lagere waarde dan 5% van de totale waarde van de Imtech-groep toegekend hadden. Dat betekende dat de curatoren van Imtech Benelux Group B.V. en Imtech Nederland B.V. de aandelen in Imtech Belgium Holding N.V. onmiddellijk moesten gaan verkopen om een daadwerkelijk verzoek tot surseanceverlening aan Imtech België te voorkomen.



In nauwe samenwerking met de Belgische bestuurders hebben curatoren op 18 en 19 augustus 2015 met Cordeel Group N.V. onderhandeld. Cordeel Group N.V. was zo fatsoenlijk om haar reeds vervallen bod aan de Lenders ondanks het verdere tijdsverloop en de rug tegen de muur situatie gestand te blijven doen.

Voor de Belgische vennootschappen trad als financieringsvehikel op een dochtervennootschap van Imtech Capital B.V, zijnde de vennootschap naar Belgisch recht PBM N.V. De intercompany vorderingen van het niet-failliete PBM N.V. op Imtech Belgium waren volgens de Lenders aan hen verpand. Daarnaast had Imtech Capital B.V. een vordering van EUR 13,8 mio op Imtech België. Ook deze vordering is volgens Lenders verpand.

Dit betekende dat de door Cordeel Group N.V. te betalen koopprijs gesplitst diende te worden tussen een bedrag voor de aandelen en een bedrag voor de intercompany vordering van Imtech Capital B.V. enerzijds en anderzijds een intercompany vordering van PBM. De op 19 augustus 2015 overeengekomen koopprijs voor de aandelen en intercompany vordering van Capital B.V. bedraagt zodoende EUR 4 mio, welk bedrag gedurende drie maanden voor EUR 2 mio en gedurende zes maanden voor nog eens EUR 2 mio in escrow wordt gehouden in verband met eventuele verrekeningen welke rechtens zouden moeten worden geaccepteerd.

Het bedrag inzake PBM-vordering staat in escrow totdat duidelijk is of dit bedrag bevrijdend kan worden betaald aan Lenders, dan wel betaald moet worden aan PBM N.V. Voorts zal over de rechtsgeldigheid van de verpanding van intercompany vorderingen door Imtech Capital B.V. in rechte moeten worden beslist.

Door deze transactie is de werkgelegenheid voor circa 800 Imtech-werknemers in België ongewijzigd in stand gebleven.

Imtech Toegangstechniek B.V.

De aandelen in Imtech Toegangstechniek B.V. (hierna: "**Toegangstechniek**") zijn bij akte d.d. 18 september 2014 en de intercompany vorderingen zijn bij akte d.d. 17 juni 2014 verpand aan Lenders. Op 19 augustus 2015 zijn de aandelen in Toegangstechniek door Lenders verkocht aan Record Holding Nederland B.V., dochtervennootschap van het Zwitserse beursgenoteerde bedrijf Agta Record AG, tegen betaling van een koopprijs van EUR 11 mio middels een executie van het pandrecht op de aandelen en de intercompany vorderingen op Toegangstechniek. Curatoren hebben afstand gedaan van hun recht om de aandelenlevering voor EUR 11 mio te vernietigen maar hebben wel hun rechten voorbehouden om de pandrechten in een later stadium te vernietigen en aanspraak te maken op door Lenders ontvangen koopprijs voor aandelen en/of intercompany vorderingen.



Door deze transactie is de werkgelegenheid voor circa 40 Imtech-werknemers in Nederland ongewijzigd in stand gebleven.

Imtech Industry International B.V. en Ventilex B.V.

De aandelen in Imtech Industry International B.V. (hierna: "**Industry International**") en Ventilex B.V. (hierna: "**Ventilex**") zijn bij akte d.d. 18 september 2014 verpand aan Lenders.

Op 25 augustus 2015 hebben Lenders als verkopers de aandelen en de intercompany vorderingen op Industrial Services B.V. en Building Services B.V. verkocht aan Techim B.V. tegen betaling van een koopprijs van EUR 1.629.000 middels een executie van het pandrecht op de aandelen en de intercompany vorderingen op Toegangstechniek. Verder draagt koper tot een maximum van EUR 1.250.000 bij in de kosten van instandhouding van het shared service center van Imtech Nederland, waarvan EUR 50.000 bestemd is voor kosten van curatoren en hun medewerkers.

Curatoren hebben afstand gedaan van hun recht om de aandelenlevering voor EUR 1.629.000 te vernietigen maar hebben wel hun rechten voorbehouden om de pandrechten in een later stadium te vernietigen en aanspraak te maken op door Lenders ontvangen koopprijs voor aandelen en/of intercompany vorderingen.

Door deze transactie is de werkgelegenheid voor circa 248 Imtech-werknemers in Nederland ongewijzigd in stand gebleven.

Imtech Building Services B.V.

Imtech Building Services B.V. (hierna: "**Building Services**") is op 18 augustus 2015 failliet verklaard met benoeming van mrs. Peters, Princen en Hamm tot curatoren. Ongeveer 1.200 werknemers in Nederland moesten daardoor worden ontslagen. Op 25 augustus 2015 heeft een verkoop plaatsgevonden aan Unica van het klanten- en contractenbestand voor EUR 500.000. Er is nog een zeer omvangrijke niet verpande debiteurenportefeuille. Verwezen wordt verder naar de faillissementsverslagen van deze vennootschap voor meer informatie die t.z.t. zullen worden gepubliceerd.

Wegens een verdere verdeling van de werkzaamheden is op 8 september 2015 mr. J.G. Princen als curator in dit faillissement ontslagen. Via mr. Peters bij het faillissement van Building Services en mr. Princen bij het faillissement van Industrial Services wordt het totaaloverzicht behouden, maar bij het faillissement van Building Services worden de voornaamste



werkzaamheden uitgevoerd door curator mr. Hamm en in het faillissement van Industrial Services worden de voornaamste werkzaamheden uitgevoerd door zijn kantoorgenoot mr. J. Borsboom.

Imtech Industrial Services B.V.

Aan Imtech Industrial Services B.V. (hierna: "**Industrial Services**") is op 28 augustus 2015 surseance van betaling verleend met benoeming van mrs Peters, Hamm en Princen tot bewindvoerders. Op 8 september 2015 is het faillissement uitgesproken met benoeming van mrs J.P.M. Borsboom en J.G. Princen tot curator. Verwezen wordt naar de separate verslaggeving die t.z.t. in dat faillissement zal plaatsvinden.

Met betrekking tot de reeds via een persbericht gepubliceerde transacties zijn de volgende punten relevant.

Via mr. Peters bij het faillissement van Building Services en mr. Princen bij het faillissement van Industrial Services wordt het totaaloverzicht behouden, maar bij het faillissement van Building Services worden de voornaamste werkzaamheden uitgevoerd door curator mr. Hamm en in het faillissement van Industrial Services worden de voornaamste werkzaamheden uitgevoerd door zijn kantoorgenoot mr. J. Borsboom.

In de dagen voor 28 augustus 2015 was een dataroom samengesteld voor potentiële kopers van activa en activiteiten van Industrial Services. Zij konden een bod uitbrengen tot zaterdag 29 augustus 2015 18.00 uur waarna de onderhandelingen met geïnteresseerde partijen op zondag 30 augustus 2015 zijn gestart. De belangrijkste klant van Industrial Services was Shell, voor de vestiging Shell Moerdijk en Shell Pernis.

Vanzelfsprekend was overleg met Shell nodig over de vraag welke partij van de bidders door Shell toegelaten zou worden om werkzaamheden op de Shell-sites te gaan verrichten. Shell bleek een voorkeur te hebben voor de Ierse onderneming Kentech, die op meerdere plaatsen ter wereld voor Shell onderhouds- en turnaround werkzaamheden verricht. De onderhandelingen met Kentech zijn 's avonds op zaterdag 29 augustus 2015 gestart. Tegelijkertijd zijn onderhandelingen met Shell gestart over de afrekening van de door Industrial Services verrichte werkzaamheden. Het gaat daarbij om dagelijks verrichte werkzaamheden van circa 450 werknemers onder de Imtech-vlag, voor de helft eigen personeel en voor de helft ingeleende personen.

Daar Kentech niet geïnteresseerd was in het verwerven van de andere opdrachten van Industrial Services dienden bewindvoerders te zoeken naar partijen die de verschillende vestigingen en activiteiten van Industrial Services in Nederland zouden willen overnemen.



Daartoe is uiteindelijk met drie partijen op 8 september 2015 na het uitspreken van het faillissement van Industrial Services overeenstemming bereikt.

Curatoren verwachten op korte termijn een vaststellingsovereenkomst met Shell te sluiten over de waarde van de door Industrial Services verrichte werkzaamheden voor een bedrag van EUR 5-7 mio.

Met Kentech is een goodwill van EUR 1 mio voor het overnemen van het contract met Shell van Industrial Services overeengekomen, welk bedrag inmiddels is ontvangen. Voorts dient Kentech dertig maanden lang een bedrag van EUR 40.000, zijnde in totaal EUR 1,2 mio te betalen voor het verkrijgen van de vaste en roerende activa van Industrial Services op de Shell-sites.

Verschillende vestigingen met de daarbij behorende vorderingen op debiteuren zijn verkocht aan Verwater. Hieruit volgt een koopprijs van EUR 7,4 mio.

Convoi heeft de vestiging in Zuid Limburg overgenomen tegen een goodwill van EUR 250.000 plus een bedrag voor activa waarvan de waarde nog definitief dient te worden vastgesteld aan de hand van taxatierapporten.

Cegelec heeft de vestiging in Goes overgenomen voor een goodwill van EUR 100.000. Deze goodwill is lager omdat Cegelec en Industrial Services reeds samen een vof vormden. De financiële afwikkeling van de vof zal nog ten goede komen aan Industrial Services.

Al deze bedragen komen toe aan de boedel van Imtech Industrial Services B.V.

Curatoren van Imtech Industrial Services B.V. hebben 917 werknemers in Nederland ontslag moetne verlenen wegens het faillissement. Naar verwachting circa 2/3 van de werknemers kan in dienst treden bij de hiervoor genoemde kopers.

Paul Wagner & Fils S.A.

Op 11 september 2015 hebben de curatoren van Imtech Benelux Group B.V. de niet-verpande aandelen in de Luxemburgse vennootschap Paul Wagner & Fils S.A. (hierna: "**Paul Wagner & Fils**") verkocht aan Rucio Investment S.A.R.L. voor EUR 1.775.174,01. Voor deze transactie was echter de medewerking van de banken als pandhouder van de intercompany vorderingen van Imtech Capital B.V. noodzakelijk en zij hebben hiervoor het volledige bedrag van de vordering in escrow ontvangen ad EUR 1.224.825,99.

Voor het aangaan van deze transactie is op 11 september 2015 toestemming gegeven door de rechters-commissarissen. Door deze transactie is de werkgelegenheid van circa 250 Imtech-werknemers in Luxemburg ongewijzigd in stand gebleven.



Resterende deelnemingen

Curatoren van Royal Imtech N.V. zijn nog doende nieuwe eigenaren te vinden voor de nog resterende Imtech-entiteiten, dan wel diens activiteiten, Imtech Hongarije, Imtech Roemenië en Imtech Polen.

Daarnaast zijn er nog belangen in verschillende niet-actieve vennootschappen die geliquideerd zullen moeten worden. Voorts zijn er nog verschillende vorderingen op kopers als gevolg van eerdere transacties voor faillissementsdatum.

VII. VERSLAGLEGGING CONFORM RECOFA MODEL

Gegevens onderneming	:	Royal Imtech N.V.
	:	Imtech Group B.V.
Faillissementsnummer	:	F.10/15/577
Datum uitspraak faillissement	:	13 augustus 2015
Curator :	:	mr. P.J. Peters
	:	mr. J.G. Princen
Rechters-commissarissen	:	mr. drs. J.C.A.T. Frima
	:	mr. W.J. Roos-van Toor
	:	mr. R. Kruisdijk
Activiteiten onderneming	:	Royal Imtech N.V. is de topholding van de Imtech groep, zijnde een Europese technische dienstverlener op het gebied van elektrotechniek, ICT en werktuigbouw. Imtech heeft sterke posities in de sectoren bouw en industrie, 'groene' technologie en duurzaamheid, infra en telecom, transport en scheepvaart.
Omzetgegevens (2014)	:	EUR 3.922.300.000.
Personeel gemiddeld aantal	:	64
Verslagperiode	:	5 augustus 2015 – 14 september 2015



Bestede uren in verslagperiode : in volgend verslag
Bestede uren Totaal : in volgend verslag

1. Inventarisatie

1.1 Directie en organisatie

Raad van Bestuur

- : van de Aast, Gerard Johan Alexius (Voorzitter RvB) vanaf 01-01-2013
- : Turkesteen, Johan (CFO) vanaf 28-06-2013
- : van Gelder, Paul Christiaan (lid RvB) vanaf 16-09-2013

Raad van Commissarissen

- : Karsten-van Andel, Ruth Dorothea vanaf 18-08-2011
- : Cremers, Frans Jozef Gerlach Maria vanaf 02-08-2013
- : van der Veer, Ben vanaf 22-05-2014
- : Beeton, Jeremy John vanaf 22-05-2014
- : van Lier Lels, Marike Elisabeth vanaf 22-05-2014
- : Wolff, Christine vanaf 12-05-2015

1.2 Winst en verlies

Omzet (2012)	: EUR 5.354.900.000
Omzet (2013)	: EUR 4.944.900.000
Omzet (2014)	: EUR 3.922.300.000
Omzet (per 30-6-2015)	: EUR 1.791.700.000

Netto resultaat (2012)	: - EUR 247.200.000
Netto resultaat (2013)	: - EUR 701.200.000
Netto resultaat (2014)	: - EUR 560.600.000
Netto resultaat (30-6-2015)	: - EUR 171.400.000

1.3 Eigen vermogen en Balanstotaal

Eigen vermogen (2012)	: EUR 514.800.000
Eigen vermogen (2013)	: EUR 304.600.000
Eigen vermogen (2014)	: EUR 275.600.000



Eigen vermogen (30-6-2015) : EUR 171.400.000

Balanstotaal (2012) : EUR 3.938.400.000

Balanstotaal (2013) : EUR 3.318.100.000

Balanstotaal (2014) : EUR 2.477.600.000

Balanstotaal (30-6-2015) : EUR 2.468.200.000

- 1.4 Lopende procedures : In onderzoek
- 1.5 Verzekeringen : In onderzoek
- 1.6 Huur : In onderzoek
- 1.7 Oorzaak faillissement : In onderzoek

2. Personeel

- 2.1 Aantal ten tijde van faill. : 64, gehele groep circa 22.000
- 2.2 Aantal in jaar voor faill. : idem
- 2.3 Datum ontslagaanzegging: : 14 augustus 2015
- Werkzaamheden : Onbekend.

3. Activa

Onroerende zaken

- 3.1 Beschrijving : in onderzoek
- 3.2 Verkoopopbrengst : in onderzoek
- 3.3 Hoogte hypotheek : in onderzoek
- 3.4 Boedelbijdrage : in onderzoek
- Werkzaamheden : onderzoek onroerende zaken

Bedrijfsmiddelen

- 3.5 Beschrijving : In onderzoek
- 3.6 Verkoopopbrengst : In onderzoek
- 3.7 Boedelbijdrage : EUR 7.000.000
- 3.8 Bodemvoorrecht fiscus : In onderzoek
- Werkzaamheden : onderzoek bedrijfsmiddelen

Voorraden/ onderhanden werk

- 3.9 Beschrijving : In onderzoek
- 3.10 Verkoopopbrengst : In onderzoek
- 3.11 Boedelbijdrage : In onderzoek
- Werkzaamheden : onderzoek voorraden/onderhanden werk



Andere activa

- | | | | |
|------|------------------|---|---|
| 3.12 | Beschrijving | : | Er is een kunstcollectie aangetroffen waarvan curatoren op basis van mededelingen van Raad van Bestuur ervan uitgaan dat deze in eigendom aan Royal Imtech toebehoort. Op basis van bestuursbesluit tijdens stille bewindvoeringsperiode zijn kunstwerken door beoogd curatoren veilig gesteld. De waarde van de kunstcollectie is nog onbekend, verzekerde waarde EUR 1.700.000. De kunstcollectie is inmiddels veiliggesteld en zal worden getaxeerd en verkocht. |
| 3.13 | Verkoopopbrengst | : | nog niet bekend |
| | Werkzaamheden | : | onderzoek kunstcollectie |

4. Debiteuren

- | | | | |
|-----|-------------------|---|---|
| 4.1 | Omvang debiteuren | : | In onderzoek, vooral intercompany vorderingen |
| 4.2 | Opbrengst | : | In onderzoek |
| 4.3 | Boedelbijdrage | : | In onderzoek |
| | Werkzaamheden | : | onderzoek debiteuren |

5. Bank / Zekerheden

- | | | | |
|-----|------------------------|---|--|
| 5.1 | Vordering van bank(en) | : | Op datum faillissement waren aan het Imtech concern diverse financieringen verstrekt. Royal Imtech is daarvoor hoofdelijk aansprakelijk. Deze financieringen vinden hun grondslag met name in de MTS van 17 juni 2014. In dit kader zijn de volgende financiers als leninggevers (" RCF Lenders ") betrokken (geweest): |
| | a. | | Rabobank |
| | b. | | ING Bank N.V. |
| | c. | | ABN AMRO Bank N.V. |
| | d. | | Commerzbank |
| | e. | | KBC Bank N.V. |
| | f. | | Nordea Bank AB |
| | g. | | The Royal Bank of Scotland plc |
| | h. | | BNP Paribas Fortis S.A./N.V. |
| | i. | | Bayerische Landesbank |
| | j. | | Barclays Bank PLC |
| | k. | | NIBC Bank N.V. |
| | l. | | Field Point Acquisitions/SVP |
| | m. | | Monarch |



Volgens opgave bedroeg de schuld op datum faillissement aan de RCF Lenders circa EUR 340 miljoen. Aan diverse 'Noteholders' stond op datum faillissement nog open een bedrag groot circa EUR 350 miljoen. Daar komt nog bij dat het Imtech concern op datum faillissement voor een bedrag groot circa EUR 540 miljoen aan bankgaranties open heeft staan.

Voorts zijn er diverse bilaterale financieringen verstrekt aan dochtervennootschappen van Royal Imtech. Onduidelijk is of en in hoeverre Royal Imtech hier mede aansprakelijk voor is.

In de komende verslagperiode zal nader onderzoek worden verricht naar de financieringen.

- 5.2 Leasecontracten : voertuigen
- 5.3 Beschrijving zekerheden :

Blijkens de van Imtech en Lenders ontvangen documentatie hebben Royal Imtech en Imtech Group de volgende zekerheden:

- 1) Bij pandakte d.d. 17 juni 2014 is door Royal Imtech en Imtech Group een pandrecht verleend aan Lenders op de aandelen in het kapitaal van: Imtech Group, Imtech Capital B.V., Imtech Nederland B.V., Imtech Marine Group B.V., Imtech ICT Group B.V., Imtech T&I Group B.V., Imtech Nordic Group B.V., Imtech UK Group B.V. en Imtech Benelux Group B.V.
- 2) Bij pandakte d.d. 17 juni 2014 is door Royal Imtech en Imtech Group een pandrecht verleend aan Lenders op de intercompany vorderingen binnen Imtech.
- 3) Bij pandakte d.d. 17 juni 2014 is door Royal Imtech een pandrecht verleend aan Lenders op de aandelen in het kapitaal van Imtech UK Limited.
- 4) Bij pandakte d.d. 18 juni 2014 is door Royal Imtech een pandrecht verleend aan Lenders op de aandelen in het kapitaal van Imtech Holding GmbH.
- 5) Bij pandakte d.d. 18 september 2014 is door Royal Imtech een pandrecht verleend aan Lenders op de aandelen in het kapitaal van Imtech SSC B.V.
- 6) Bij pandakte d.d. 25 september 2014 is door Royal Imtech en Imtech Nordic AB een pandrecht verleend aan Lenders op de aandelen in het kapitaal van Imtech Nordic AB, Imtech Elteknik AB en Imtech VS-Teknik AB.
- 7) Bij pandakte d.d. 1 augustus 2015 is door Royal Imtech een pandrecht verleend op de aandelen in het kapitaal van: Imtech Netherlands B.V., Imtech B.V., Imtech



Arbodienst B.V., Imtech International B.V., Imtech I B.V., Imtech II B.V. en Imtech III B.V.

- 8) Bij pandakte d.d. 1 augustus 2015, geregistreerd 4 augustus 2015, is door onder meer Royal Imtech en Imtech Group een pandrecht verleend ten gunste van Lenders op banksaldi, roerende zaken, vorderingen en intellectuele eigendomsrechten.
- 9) Bij pandakte d.d. 5 augustus 2015 is door Royal Imtech een pandrecht gevestigd op de aandelen in het kapitaal van Imtech Espana MMI SA, Imtech Espana Management I SL, Imtech Espana Management II SL, Imtech Espana Management III SL en Imtech Espana Management IV SL.

Naast Royal Imtech en Imtech Group hebben ook diverse groepsvennootschappen pandrechten gevestigd ten gunste van Deutsche Bank Luxembourg S.A. (als Security Agent).

Curatoren doen onderzoek naar de rechtsgeldigheid van de diverse verpandingen. Voor juni 2014 hadden de banken van Imtech geen zekerheden en waren juist vrijwel alleen maar negatieve pledges afgegeven door Imtech.

5.4 Separatistenpositie :

Zoals hierboven onder het kopje 'Verkoopproces' vermeld, zijn diverse verpande divisies verkocht middels een executie van het pandrecht op de aandelen, bij wijze van afwijkende wijze van verkoop door de financiers (als pandhouders) als bedoeld in artikel 3:251 lid 2 BW, waarbij curatoren namens de pandgevers hebben ingestemd met die verkopen.

5.5 Boedelbijdragen :

Voor hun medewerking aan de uitwinning van de verpande aandelen hebben curatoren van Royal Imtech een boedelbijdrage bedongen van EUR 7 mio, alsmede een boedelmkrediet van EUR 3 mio.

5.6 Eigendomsvoorbehoud : In onderzoek

5.7 Reclamerechten : In onderzoek

5.8 Retentierechten : In onderzoek

Werkzaamheden : Onderzoek financieringen en zekerheden

6. Doorstart / voortzetten



Voortzetten

- | | | | |
|-----|---------------------------|---|--------|
| 6.1 | Exploitatie / zekerheden | : | N.V.T. |
| 6.2 | Financiële verslaglegging | : | N.V.T. |
| | Werkzaamheden | : | N.V.T. |

Doorstart

- | | | | |
|-----|----------------|---|--|
| 6.3 | Beschrijving | : | Er hebben verschillende doorstarts plaatsgevonden middels aandelenverkoop. Zie hiervoor Hoofdstuk VI voor een uitgebreide opsomming. |
| 6.4 | Verantwoording | : | Zie hiervoor Hoofdstuk VI voor een uitgebreide opsomming |
| 6.5 | Opbrengst | : | Zie hiervoor Hoofdstuk VI voor een uitgebreide opsomming |
| 6.6 | Boedelbijdrage | : | Zie hiervoor Hoofdstuk VI voor een uitgebreide opsomming. |
| | Werkzaamheden | : | Inventariseren en verkopen resterende (bedrijfs)onderdelen en entiteiten. |

7. Rechtmatigheid

- | | | | |
|-----|--------------------------|---|---------------------------|
| 7.1 | Boekhoudplicht | : | In onderzoek |
| 7.2 | Depot jaarrekeningen | : | In onderzoek |
| 7.3 | Goedk. Verkl. Accountant | : | In onderzoek |
| 7.4 | Stortingsverpl. aandelen | : | In onderzoek |
| 7.5 | Onbehoorlijk bestuur | : | In onderzoek |
| 7.6 | Paulianeus handelen | : | In onderzoek |
| | Werkzaamheden | : | onderzoek rechtmatigheden |

8. Crediteuren

- | | | | |
|-----|---------------------------------|---|----------------------------|
| 8.1 | Boedelvorderingen | : | in onderzoek |
| 8.2 | Pref. vord. van de fiscus | : | in onderzoek |
| 8.3 | Pref. vord. van het UWV | : | in onderzoek |
| 8.4 | Andere pref. crediteuren | : | in onderzoek |
| 8.5 | Aantal concurrente crediteuren | : | in onderzoek |
| 8.6 | Bedrag concurrente crediteuren | : | in onderzoek |
| 8.7 | Verwachte wijze van afwikkeling | : | in onderzoek |
| | Werkzaamheden | : | crediteuren inventariseren |

9. Overig



9.1 Termijn afwikkeling faill. : onbekend

9.2 Plan van aanpak :

- verkoop overige Imtech entiteiten
- veiligstellen fysieke en digitale data van groep
- onderzoek (financiële) administratie
- onderzoeken uitvoeren cashsweeps in negen cashpools door banken
- onderzoek oorzaken faillissementen
- onderzoek activa
- onderzoek mogelijke paulianeuze en onrechtmatige transacties, onttrekkingen, groepstransacties en mogelijke bestuurdersaansprakelijkheid en aansprakelijkheid van derden rechtmatigheden
- onderzoek financieringen en zekerheden
- onderzoek naar reeds bekende fraudes in Polen en Duitsland en afwikkelen van verzekeringskwesties dienaangaande
- onderzoek naar afwikkeling van 433 schadedossiers bij verzekeraars
- inventariseren crediteuren
- operationeel houden van niet-failliete SSC Woerden, het Shared Service Center waarbij de digitale administratie van gehele groep wordt gefaciliteerd gedurende ontvlechting van groep
- afwikkeling faillissement

9.3 Indiening volgend verslag : het volgende verslag wordt over drie maanden ingediend

P.J. Peters en J.G. Princen,
curatoren