

Investeringsgroep met ex-coureur Ben Pon luidt nieuwe ronde van beleggingen in

Hans Maarsen
Amsterdam

Investeringsmaatschappij Berk Partners, voortgekomen uit het beleggingsvehikel van de oud-formule 1-coureur Ben Pon, roert zich op de overnamemarkt. Berk heeft vorig jaar bijna € 30 mln opgehaald bij vermogende (oud-)ondernemers om daarmee een reeks nieuwe acquisities te kunnen doen. 'Ondanks alle negatieve geluiden over private equity is het ons gelukt om voldoende geld in het laatje te krijgen', zegt fondsbeheerder Willem Kamps van Berk.

Het relatieve gemak waarmee het geld is binnengehaald, laat zien dat er nog liquiditeit in de onderhandse overnamemarkt aanwezig is, stelt Kamps. 'Veel mensen hebben hun aandelen op de beurs verkocht voordat de crisis losbarstte.'

Berk vormde in de jaren zeventig de privébeleggingsmaatschappij van Ben Pon, destijds aandeelhouder in VW-importeur Pon Holdings. Nadat hij in 1990 door zijn familie was uitgekocht, ging Ben Pon zelf beleggen en investeren, onder meer in een wijngaard in Californië. Sinds 1992 investeert hij samen met andere vermogende privépersonen in overwegend 'klassieke bedrijven'.

Zo heeft Berk belangen gehad in spelletjesproducent Jumbo, suikerzakjesfabrikant Van Oordt en distilleerderij De Kuyper. 'Wij willen alleen geld steken in ondernemingen waarvan we begrijpen hoe het geld wordt verdiend.' En Berk wil ook niet te veel betalen. Reden waarom de ICT-sector afvalt. In twintig jaar is ruwweg € 50 mln geïnvesteerd, bijeengebracht door zo'n honderd financiers.

Begin 2009 was de kasvolbelegd en werd het tijd een nieuw fonds op te tuigen. 'We wisten dat het moeilijk zou worden om geld op te halen, maar de opbrengst is ons zeker niet tegengevallen', zegt Kamps. Het besluit om nieuw vermogen bijeen te krijgen is genomen in nauw overleg met Dick Eykel, oud-bestuurder van het voormalige papierconcern KNP BT. Eykel speelt een prominente rol bij Berk en zal optreden als president-commissaris van het nieuwe investeringsfonds.



Directeur Piet Knol van Patientline, leverancier van schermen voor radio en tv aan het ziekenhuisbed.

Foto: Kees Beekmans/Verbeeld

Een van de grotere participanten is Theo Hurks, commissaris bij het Brabantse bouwbedrijf Hurks, bekend als grootaandeelhouder in aannemerij Ballast Nedam.

De nieuwe inschrijvingsronde bij Berk wordt nog verlengd tot eind juni om een aantal weifelende beleggers de kans te geven als nog toe te treden. Het nieuwe fonds zou dan een omvang kunnen krijgen van € 40 mln, ruim boven het niveau van de voorgaande investeringsrondes.

Het streven is goedlopende bedrijven te kopen die door de crisis in waarde zijn gedaald. 'We voorzien mooie jaren om te acquiren.' Waar voorheen overnameprijzen zijn betaald van zes maal de brutowinst (ebitda), is nu een factor vier niet ongewoon. Bovendien is de winst in absolute zin lager dan enige jaren geleden. De koper heeft daarmee een dubbel

voordeel. Kamps mikt op ondernemingen die niet meer passen in een groter concernverband of waarvan de eigenaar wil terugtreden. In alle gevallen zal het zittende management zelf ook moeten deelnemen. Berk heeft momenteel biedingen lopen op een uitgeverij, een groothandel in scheepsonderdelen en een importeur van kapitaalgoederen.

De zoektocht is gericht op bedrijven met een minimale omzet van € 10 mln en een stabiele cash-

Klassieke bedrijven
'We investeren alleen in ondernemingen die we kunnen begrijpen'
Vermogen ophalen
Nieuw fonds kan groeien tot € 40 mln

flow. Een schoolvoorbeeld hiervan is Patientline, waarin Berk sinds drie jaar een belang heeft van 71%. Patientline levert radio, tv en telefoon aan het ziekenhuisbed en telt 120 medewerkers. Kamps: 'Je investeert eenmalig in een scherm aan het bed en je hebt vijf jaar lang dagelijkse inkomsten uit verhuur.'

Doel is om deelnemingen na gemiddeld vijf jaar weer met winst van de hand te doen. Die strategie heeft tot nu toe een brutorendement van 10 à 15% per jaar opgeleverd. De grootste klapper maakte Berk op het dieptepunt van de kredietcrisis in november 2008. Toen verkocht de investeerder zijn aandelen in Linido in Pijnacker, fabrikant van wandsteunen en zitjes voor ouderen en minder valide personen. In drie jaar bleek daarmee de inleg te zijn verviervoudigd. Linido werd overgedaan aan het Noorse Handicare.

Berk financiert zijn deelnames altijd met een beroep op bankkrediet. 'Maar we hebben het nooit te gek gemaakt, ook niet in de goede jaren waarin het geld voor het oprapen lag', zegt Kamps. De koop som werd voor maximaal twee derde met vreemd vermogen gefinancierd. Bij de komende overnames zal de verhouding eigen en vreemd vermogen op 50:50 uitkomen. 'Banken zijn kritischer geworden, dat bespeurt iedereen.'

In een geval heeft Berk extra financiering op tijdelijke basis moeten verschaffen om een participatie door een moeilijke fase te loodsen. Het ging om vakbladuitgeverij Mybusinessmedia met titels als Schuttevaer, Textilia en Schoenvisie. Tegenvallende advertentieopbrengsten dwongen het bedrijf tot een beperkte sanering. De lening is inmiddels afgelost en de onderneming groeit weer.

