

## 'EEN GEFOCUST BEDRIJF IS BETER UIT TE LEGGEN AAN JE AANDEELHOUDERS'

aan dat als er ooit iets fout gaat bij Kendrion, dat het dan bescheiden in omvang zal zijn."

**7** U werkte voor u bestuursvoorzitter werd ook al meer dan tien jaar bij Kendrion en maakte de expansie mee die bijna leidde tot ineenstorting. Was dat een vormende ervaring?

"Enorm. Ik denk dat ik gezien heb dat we focus nodig hadden in dit bedrijf en weg moesten van het idee dat we een consortium moesten zijn. Ik vind het ook veel leuker om een bedrijf met focus aan te sturen. Bij een miniconglomerat, zoals Kendrion was, zit je veel meer financieel te sturen. Bij een bedrijf met focus ga je veel meer de diepte in op allerlei terreinen. Je praat over alle dingen die in de onderneming spelen in plaats van dat je naar cijfertjes zit te kijken en op een afstand zit te sturen. Je kunt ook aan je aandeelhouders veel beter uitleggen wat je doet."

**8** Eiko Ris vertrok om ergens anders een nieuwe uitdaging aan te gaan. Hoe zit dat voor u? Zou u niet ook nog ergens anders een grote klus willen klaren?

"Ik vind de uitdaging bij Kendrion eerlijk gezegd nog steeds heel erg leuk. Het is eerder dat ik af en toe de vraag stel of ik nog voldoende aan Kendrion kan bijdragen. Als ik het gevoel zou hebben dat het beter is voor Kendrion dat er iemand anders komt, vind ik dat een doorslaggevende factor om plaats te maken. Het gaat om de afweging tussen ervaring en je bedrijf heel goed kennen aan de ene kant en aan de andere kant de vraag of je het voldoende nieuwe impulsen kunt geven."

**9** Wat kunnen beleggers verwachten qua nieuwe overnames, hoeveel financiële ruimte is er nog?

Sonnemans: "Als je kijkt naar de acquisitielijnen bij de banken dan is er voor ongeveer 50 miljoen euro aan ruimte voor nieuwe overnames. Maar als het nodig is, kun je altijd meer geld ophalen. Je hebt ook andere financieringsbronnen. Het belangrijkste bij een overname is dat het idee erachter goed is. Is dat het geval, dan kun je die financiering altijd wel in orde krijgen. Op dit moment ligt de focus overigens wel heel sterk op de integratie van Kuhne."

Veenema: "We zijn natuurlijk altijd aan het kijken in de markt en aan het praten. De belangrijkste kansen voor ons ontstaan eigenlijk bij opvolgingssituaties bij familiebedrijven. Als je het management dan goed kent en het moment komt dat de eigendomssituatie verandert, zijn wij vaak de enige die ermee bezig zijn. We betalen dan ook niet de uiterste prijs. Alle overnames die we tot nu toe gedaan hebben, zijn goed gegaan. Er zit geen misser tussen."

**10** Een van die overnames was die van FAS Controls in de Verenigde Staten. Dit bedrijf zette per jaar 35 miljoen dollar om. Waar wilt u naartoe in de VS?

"Wij denken dat we in Amerika autonoom nog wel door kunnen groeien naar 100 miljoen dollar. Bij ons speelt daarnaast het punt dat wij strategisch niet te veel afhankelijk van de autosector willen worden. Dat is ook de reden dat we hebben gezegd dat als we verder willen groeien, we dat zullen doen in industrie. Voor de geografische spreiding zou het heel mooi zijn als we dat dan in Amerika zouden kunnen doen."

MEER OVER KENDRION:  
VEB.NET/KENDRION



## SHITCOINS



door Wouter Weijand

**T**oegegeven, dit is geen fatsoenlijk titel voor een column, al helemaal niet rond de Kerstdagen, maar het laat aan duidelijkheid niets te wensen over. Van 30 cent per muntje bij een sluimerend bestaan, naar \$1200 in een "rollercoaster ride", hoe lang moet dit nog duren? Eén tulpenbol was destijds nog duurder, maar daar bloeide nog iets uit, als schrale troost voor de fortuinen, die destijds verdampten.

Ja, maar er zijn maar 12 mln van die "munten" gemaakt, van deze digitale codes en het zouden er niet meer dan 21 mln kunnen worden, dus ze zijn misschien wel 'schaars', of zo. Als je op zoek bent naar schaarste, moet je naar het carnaval in Rio gaan, maar dit heeft nog veel minder op het lijf! Hier blijkt de digitale keizer helemaal geen kleren aan te hebben.

Het interessante van de bitcoin schuilt niet alleen in zijn mysterieuze, digitaal versleutelde oorsprong. Toets ik het woord bitcoin in op Bloomberg, dan blijken al diverse fondsen te zijn gestart, die puur in dit beestje beleggen. Beleggers zijn in de wolken, de belegging schuilt heel gepast in "the cloud", ongreepbaar dus, net als de zwendelaars, die inmiddels met een serie digitale codes bleken te zijn verdwenen. Handelsplatforms schieten uit de grond, die dan weer even snel door de autoriteiten worden verboden. Zelfs Greenspan en Wellink voelden zich geroepen zich uit te spreken tegen deze digitaal geblazen ballon. Een Noorse IT-man, die lang geleden een handvol bitcoins had gekocht, heeft ze inmiddels van de hand gedaan en er een appartement in Oslo voor gekocht.

Hoe krijg je de koers weer terug naar 30 cent, naar 3x niks is ook niks? Veel financiële instrumenten kun je short gaan, maar dan moet je ze dus wel eerst inlenen. En een securities lending markt voor bitcoins is a bit overdreven denk ik, maar goed, het zou een hele aanwinst zijn. En zou u dan durven 'short' te gaan? Bedenk wel, dat het inlenen van een super illiquide small cap instrument (elke bitcoin is uniek!) duur kan uitpakken. 'Geld' dat illiquide is, denkt u daar trouwens nog even over na...

Misschien moeten we een termijnmarkt gaan maken in bitcoins: we doen het als volgt: u mailt de door u geschatte koers van de bitcoin in US\$ per 1 mei 2014 naar de redactie (effect@veb.net) en op basis van al uw inzendingen samen kunnen we dan besluiten of we dit muntje 'long' of 'short' willen gaan. We maken dan ons eigen VEB bitcoin-handelsplatform. En dan maar hopen dat het muntje te zijner tijd nog bestaat. Ik hoor graag van u.