

# PRIVATE EQUITY ZOEKT UITWEG

De vlijmscherpe financiering van overgenomen ondernemingen brengt private-equityfondsen nu in een lastig parket. De Hollanders waren er al bang voor.

TEKST: JASPER JANSEN EN MIKE KRAUS

**O**ud-minister Joop Wijn van Economische Zaken noemde ze "sprinkhanen". SP-kamerlid Ewout Irrgang omschreef ze als "de as van het kwaad" en voormalig Rabotopman Bert Heemskerk vergeleek ze met "hyena's". De buitenlandse private-equitypartijen die in de periode 2004-2007 Nederlandse ondernemingen als NXP (halfgeleiderdivisie Philips), Vendex KBB (nu Maxeda) en VNU (nu Nielsen) overnamen, konden niet bepaald op een warm onthaal rekenen.

Het hoogtepunt was waarschijnlijk de casus Stork. Vier jaar geleden stuurden ac-

tivistische aandeelhouders aan op splitsing van het bedrijf in drie divisies. De aandeelhouders en het bestuur bevochten elkaar tot in de Ondernemingskamer, maar uiteindelijk werd Stork begin 2007 van de beurs gehaald door Candover voor 1,5 miljard euro. De Britse investeringsmaatschappij verkocht onmiddellijk de vleesmachinedivisie voor 415 miljoen euro aan het IJslandse Marel, maar behield de luchtvaartdivisie en de technische dienstverlening. Nu halen de hedgefondsen mogelijk toch hun gelijk: de laatste twee divisies van Stork worden alsnog uit elkaar getrokken, zo meldt Het Financieele Dagblad. Naar verluidt wordt

de luchtvaartdivisie verkocht en is de technische dienstverlener bezig een beursgang voor te bereiden.

En er is meer beweging op het private-equityfront. Bijvoorbeeld Vendex KBB, sinds 2004 in handen van Cinven, KKR en Permira en nu Maxeda geheten, doet zijn warenhuizen (V&D en de Bijenkorf) en modewinkels (M&S) in de verkoop. En het syndicaat dat chipfabrikant NXP overnam in 2006 wil deze zomer een deel van zijn belang naar Wall Street brengen. Komt private equity thuis van een kouwe kermis en hadden de sceptische Hollanders terecht bezwaren tegen hun praktijken?

Private equity fonds	Bedrijf	Activiteit	Jaar	overnameprijs*	omzet (2008)
KKR, Blackstone, Carlyle e.a.	VNU Nielsen	Uitgever	2006	€ 7.500	\$5.012
J.C. Flowers & Co LLC	NIBC	Zakenbank	2005	€ 2.100	€ 1.474
Permira Funds	Birds Eye Iglo Group (Unilever)	Food (diepvries)	2006	€ 1.725	€ 1.220
Apollo Management L.P.	TNT Logistics/CEVA	Logistiek	2006	€ 1.500	€ 6.329
CVC en Nordic Capital	Leaf	Snoepgoed	2004	€ 850	€ 552
CVC	Taminco	Chemicals	2007	€ 800	€ 692
CVC	Schuitema	Supermarkten	2008	€ 515	€ 3.182
CVC en Parcom	Univar	Chemische distributie	2004	€ 1.516	\$9.400
CVC (42,5%)	Volker Wessels Stevin	Bouw	2007	nb	€ 5.393
Madison Dearborn, CVC, Cinven	Smurfit Kappa Group	Verpakkingen	2005	nb	€ 7.062
Candover	Stork	Vliegtuigonderdelen	2007	€ 1.500	€ 1.772**
Lion Capital	Hema	Retail	2007	€ 1.300	€ 1.100
Cinven, Warburg Pincus	Ziggo	Cable Operator	2006-2007	€ 5.450	€ 1.239
KKR, CVC	van Gansewinkel	Vuilverwerking	2006-2007	€ 2.200	€ 1.200
KKR, Silver Lake, Alpinvest	NXP (Philips)	Halfgeleiders	2006	€ 8.300	€ 5.443
Edam Acquisition Holding	Endemol	Media	2007	€ 2.630	nb

\*bedragen in miljoenen \*\*jaar liep van 21-6-07 t/m 31-12-08