

Antea-directeur

Op zoek naar recessieproof

Robert de Boeck, directeur-eigenaar van de Haagse participatiemaatschappij Antea Participaties, vindt het opvallend dat er ook grotere bedrijven op de Gazellenlijst prijken. 'Ik zie een aantal bedrijven met een omzet van tientallen miljoenen', merkt hij op. 'Voor dergelijke bedrijven is een forse groei veel moeilijker dan voor een jong bedrijf met een omzet van één ton die groeit naar twee ton.'

Maar, voegt hij er meteen aan toe, 'ons als investeerder zeggen omzetgroei cijfers niet zo veel. Winstcijfers vinden we veel belangrijker. Bovendien moet er bij omzetgroei een onderscheid worden gemaakt tussen autonome groei en groei door overnames. Een bedrijf dat sterk is gegroeid door overnames waarvoor bijvoorbeeld hoge prijzen en goodwill zijn betaald zou ik anders willen rangschikken dan een bedrijf dat puur door autonome groei sterk is gegroeid.'

Gevraagd naar de bedrijven waar Antea wellicht in zou willen investeren antwoordt hij stellig: 'Dat kan ik onmogelijk aan de hand van deze lijst bepalen.' Om daarna te verduidelijken: 'Er zijn drie dingen belangrijk bij participeren en dat zijn management, management en management. Zonder inzage in het management kan ik de vraag niet beantwoorden.'

'En zoals ik al eerder aangaf, zegt omzetgroei me weinig. Alleen naar omzetgroei kijken doet me denken aan de ICT- en internet-hype rond 2000. Winst maken was toen fout, aldus de internetgoeroes van toen. Jeroen Mol van Gorilla Park zei toen zelfs: "Als je winst maakt ben je een lul." Wij behoorden en behoren tot die lullen voor wie winst maken belangrijk is. Ik kan daarom pas iets zeggen over de aantrekkelijkheid van bedrijven als ik ook de winstontwikkeling ken.'

De Boeck wil wel kwijt dat Antea in het algemeen terughoudend is ten aanzien van dienstverleners in het mkb. 'In de lijst staan erg veel dienstverleners — consultants, reclameadviesbureaus, organisatiebureaus enzovoorts. Bij kleinere bedrijven ben je bij dit type ondernemingen sterk afhankelijk van een paar mensen. Bij een reclamebureau bijvoorbeeld van een paar creatievelingen. Stappen zij op, dan rest vaak niets anders dan een lege dop. Daarom zie je in dergelijke bedrijven nauwelijks participatiemaatschappijen.'

'Verder zijn we op dit moment gezien de onzekere economische vooruitzichten terughoudend in een aantal conjunctuurgevoelige sectoren, zoals luxe consumentengoederen, werving en selectie en detachering, en de bouw. Veel minder conjunctuurgevoelig zijn bijvoorbeeld bedrijven in de zorg of medische bedrijven. Ik zie in de lijst een aantal bedrijven staan die actief zijn in deze sectoren. Als deze bedrijven voor verdere groei financiering kapitaal zoeken, zou ik hier als Antea graag naar kijken.

Ditzelfde geldt voor een aantal ICT-bedrijven die naar mijn mening voor een belangrijk deel recessieproof zijn.'

Robert de Boeck is directeur-eigenaar van Antea Participaties, dat in april 1999 is opgericht. Het beheerd vermogen bedraagt circa € 40 mln.

'DRIE DINGEN ZIJN BELANGRIJK EN DAT ZIJN MANAGEMENT, MANAGEMENT EN MANAGEMENT'

Robert de Boeck

