



Quadrum Capital investeert,
Fortaleza Capital adviseert

Royal Sens zet in op flinke groei

TEKST Gerard Molenaar

Royal Sens heeft ambitieuze plannen. De omzet moet groeien naar €50 miljoen en daarvoor zijn investeringen nodig. Met Quadrum Capital als nieuwe eigenaar is die investeringsruimte er. Fortaleza Capital, gespecialiseerd in de verpakkingmarkt, adviseerde bij de zoektocht naar een nieuwe eigenaar.

Vier generaties lang was Royal Sens een familiebedrijf. Sinds de oprichting in 1896 eerst als gewone drukkerij, die in handelsdrukwerk en bordspellen deed, maar in 1980 werd de keuze gemaakt natsterke etiketten te gaan drukken. Een uitstekende keuze, gezien de dramatische ontwikkelingen binnen de grafische industrie in het nieuwe millennium.

Dat betekent niet dat het bedrijf geen roerige jaren doormaakte. In 2008/2009 zakte de koers van de Britse pond met 33% op een moment dat Royal Sens 46% van de omzet uit de Britse markt haalde. 'Daar kwamen we niet ongeschonden uit', vertelt CEO en minderheidsaandeelhouder Jan Geitenbeek, die het bedrijf vanaf 2006 leidt. 'Maar we herpakten ons en we ontwikkelden een mooie groeistrategie.'

Brand

Maar er kwam een flinke kink in de kabel. In 2004 had Royal Sens de failliete Drukkerij van der Schaaf in Enschede overgenomen als tweede productielocatie. 'In de lente van 2013 werd ik op een avond gebeld dat er brand was bij de drukkerij in Enschede', zegt Geiten-

beek. Het werd een grote brand, die het bedrijf in de as legde. Met grote, internationale merkartikelfabrikanten als klant zijn levertijden heilig, dus een hectische improvisatieperiode brak aan. Het capaciteitsverlies was 30%. Binnen drie dagen werd een pers bij een collegadrukkerij voor langere tijd gehuurd en was het uitbesteden van het overige

drukwerk geregeld. De afwerking gebeurde in Rotterdam. 'We gingen daar van 2 naar 3 ploegen. Met bussen werden de medewerkers uit Enschede naar Rotterdam gebracht. Iedereen werkte graag mee.' Het toont de veerkracht van het bedrijf en het management. 'Drie maanden na de brand werd de eerste pers geïnstalleerd in een nieuw

bedrijfspan in Enschede', zegt Geitenbeek.

Nieuwe eigenaar

En nu begint Royal Sens aan een nieuw hoofdstuk, met een nieuwe eigenaar en een ambitieuze groeistrategie. Fortaleza Capital adviseerde de familie, die meerderheidsaandeelhouder was, bij de zoektocht naar een investeringsmaatschappij



Bij de vestiging in Rotterdam komt een nieuwe hal, met een nieuwe rotatiepers.

V.l.n.r. Alexander van Rossum, Jan Geitenbeek en Chris de Vries.

Quadrum Capital

Quadrum Capital, een beleggingsmaatschappij met kantoren in Oost- en Midden-Nederland is de relatief nieuwe private equity partij, die de aandelen van de familie en de vorige investeerder heeft overgenomen. Directeur Jan Geitenbeek was al aandeelhouder en blijft dat, zoals gebruikelijk bij private equity. De nieuwe eigenaar heeft een sterke ondernemersmentaliteit en een brede investeringsportefeuille. Binnen de verpakkingindustrie heeft Quadrum, met de overname van machinebouwer Matco, al een andere investering gedaan.

Bedrijfsanalyse

Van Rossum benadrukt dat Fortaleza Capital liever niet de minimale prijsverwachting wil horen van de verkopende partij. 'We willen het onderzoek zo objectief mogelijk doen. Bovendien gaat het bij het vinden van de juiste partij niet alleen om geld.' Van Rossum en De Vries zijn daarbij de spin in het web, die contact leggen met mogelijke investeerders, strategische partijen en andere stakeholders. Fortaleza Capital maakte ook een degelijk informatiememorandum van maar liefst 90 pagina's. 'De volledigheid van de bedrijfsanalyse was zeer goed', zegt Geitenbeek. 'We hebben er veel complimenten over gehad.'

Heerlijke uitdaging

'Met de nieuwe eigenaar kunnen we onze groeistrategie versneld uitvoeren', zegt Geitenbeek. Dat is internationale groei, want met verkoopkantoren in Groot-Brittannië en Duitsland is Royal Sens een internationale speler. 'Er ligt

of strategische partij die de aandelen wilde overnemen. Dat vraagt veel expertise op het gebied van overnames en financiering en uiteraard kennis van de betreffende markt. 'We hebben veel ervaring met processen als deze bij bedrijven in de verpakkingindustrie', zegt Fortaleza-oprichter Alexander van Rossum. 'Wij verzorgen, afhankelijk van wat onze opdrachtgever wil, het volledige traject. Na een kennismakinggesprek kwam relatief snel de opdracht voor een waardebeoordeling.'

Expertise

Die waardebeoordeling is het specialisme van Fortaleza Capitals 'Register Valuator' Chris de Vries. 'In dit geval hebben wij in vier tot zes weken een indicatieve waardering gemaakt. Die bestaat uit een waarde- en prijsrange, want die twee moet je niet verwaren. De prijs wordt uiteindelijk door de marktomstandigheden bepaald. Wij kijken naar factoren als onroerend goed, investeringsniveau, continuïteit van de klantpositie en stabiliteit van de organisatie. Ook analyseren wij of de prognoses van het bedrijf realistisch zijn.'



Een voorbeeld van differentiatie in de markt zijn de Coca-Cola signature mixers. 'Wij produceren niet voor de grote runs (1,5 liter), maar voor dit nicheproject werden wij door Coca-Cola benaderd op basis van onze knowhow en expertise', zegt Geitenbeek.

nu een heerlijke uitdaging. Omdat de huidige persen tegen de capaciteitsgrenzen aanlopen, gaan we een nieuwe productiehul bouwen, waar een nieuwe rotatiepers komt te staan. We gaan ook twee velenpersen vervangen. Dit decennium is onze omzet gegroeid van 27 naar 41 miljoen. De komende jaren willen we doorgroeien naar 50 miljoen omzet.'

Papieren etiketten spelen een hoofdrol (81%), maar ook in kunststof labels (19%) verwacht het bedrijf een verdere groei. 'Flexibiliteit is onze kracht. De differentiatie in de markt is groot en dat is juist het terrein waar wij sterk zijn. Hoe complexer, hoe liever.'



We willen doorgroeien naar 50 miljoen omzet