

OVERNAME

Investeerder stapt in afgestofte gieterij Cirex

Convent Capital krijgt belang in toeleverancier aan auto-industrie

Hans Maarsen
Amsterdam

De Twentse gieterij Cirex, ooit onderdeel van Philips Natuurkundig Laboratorium, komt in handen van investeerder Convent Capital, waar enkele kapitaalkrachtige Nederlandse families achter schuilgaan. Met de deelneming van 75% is ruim € 14 mln gemoeid. Cirex levert stalen gietstukken voor automodellen van BMW, Mercedes en Porsche en is goed winstgevend.

De gieterij, die ook een vestiging heeft in Tsjechië, heeft zich de afgelopen jaren ontwikkeld tot een belangrijke toeleverancier van de auto-industrie. Dat is gebeurd onder de hoede van participatiemaatschappij Nimbus, die Cirex rond de eeuwwisseling overnam van het toenmalige staalconcern Corus, nu Tata Steel. 'De gieterij was inder tijd een nogal ingeslapen bedrijf', verklaart fondsbeheerder Maarten Meijnen van Convent Capital. Met hulp van Nimbus heeft Cirex kans gezien langetermijncontracten met Europese autofabrikanten af te sluiten. Zo is het bedrijf betrokken bij nieuwe automodellen die in serieproductie zijn genomen, waaronder de BMW 3.

Die verbetering van de marktpositie vertaalt zich in de financiële resultaten. Dit jaar rekt Cirex op een ruimschootse verdubbeling van het brutobedrijfsresultaat (ebitda) tot € 4,5 mln, op een omzet van € 25 mln. 'Met de afronding van de turn-aroundfase is een flink winstgevend bedrijf ontstaan', verklaart Meijnen.

Convent Capital is in de zomer van 2011 opgericht en selecteert zijn participaties aan de hand van duurzaamheidscriteria. Daartoe wordt naast een financiële doorlichting ook een scan verricht op sociale en milieufactoren, alvorens tot deelname wordt besloten. Cirex is verkozen omdat de gieterij veel metalen hergebruikt die bij de sloop van auto's beschikbaar komen. Ook maken de elektrisch gestookte ovens het mogelijk duurzaam opgewekte energie, zoals windenergie, te benutten. Met gasgestookte installaties zou dat veel moeilijker zijn.

De aandacht voor milieuaspecten past in de filosofie van Convent Capital om, zoals de investeerders zeggen, ecologische winst te boeken voor een betere wereld. De bedrijven zelf hebben er baat bij omdat ze minder grondstoffen en energie verbruiken.

Convent Capital heeft zijn investeringsfonds van de grond getild met steun van zakenfamilie Kloos-



Een medewerker van Citex aan het werk in de gieterij in Almelo.

FOTO: CEES ELZENGA

Winstbron
Cirex levert gietstukken aan auto-industrie

Klanten
Opdrachten van BMW, Mercedes en Porsche

Criteria
Investeerder kijkt bij deelname naar duurzaamheid

terboer uit IJmuiden, bekend van de exploitatie van koel- en vrieshuizen. Andere deelnemers zijn de Twentse ondernemers Frans Weghorst, exploitant van tankstations, en Gerard ter Brugge, actief in het wegtransport.

De investeerders betalen voor Cirex ruim drie maal het brutoresultaat, uitgaande van de verwachte cijfers over 2013. 'De multiple is niet al te hoog vanwege de gevoeligheid van het bedrijf voor conjuncturele schommelingen in de auto-industrie', licht Meijnen toe. Lopen de orders uit de auto-sector terug, dan kampt de gieterij al gauw met hoge lasten die niet worden terugverdiend. 'Het is een onderneming met een inflexibele kostenstructuur.' Om de kwetsbaarheid te verkleinen kijkt Cirex naar mogelijke afnemers in andere branches. Zo worden er onderdelen geleverd aan de vliegtuigbouw. 'We kijken naar verbreding van de klantenkring', aldus Meijnen. Vrees voor een verdere terugval van

de Europese auto-industrie heeft hij niet. 'De sector heeft al stevige klappen gehad. Alle studies wijzen erop dat de productie niet verder naar beneden zal gaan.'

Cirex kiest bewust voor twee productielocaties, één in Nederland en één in Tsjechië. De vestiging in Almelo dient voor de productie van het precisiegietwerk, waarvoor vakmanschap om de hoek komt kijken. 'Voor die kennis en vaardigheden moet je in Nederland zijn', zegt de investeerder. De locatie in lagelonenland Tsjechië is vooral bedoeld voor handmatige bewerking van producten die uit de gieterij komen.

De overname van Cirex is veruit de grootste transactie die de participatiemaatschappij tot nu toe heeft gedaan. Tot de bestaande deelnemingen behoren belangen in Urban Revolution (speeltoestellen) en Waste Treatment Technologies, een fabrikant van milieuvriendelijke afvalverwerkingsinstallaties.