

# NEWS ON INVESTMENTS

UITGAVE 7 NOVEMBER 2008

## Najaarsbijeenkomst Private Plus Fund aandeelhouders bij Kip Caravans

Onlangs heeft een bedrijfspresentatie bij Kip Caravans voor de aandeelhouders van het Private Plus Fund plaatsgevonden. De algemeen directeur Louw Schots schetste in zijn presentatie de geschiedenis van Kip Caravans vanaf de oprichting in 1934, door de heer Jan Kip, tot de doorstart in december vorig jaar. Deze doorstart werd gefinancierd door Private Plus Fund gezamenlijk met de Investeringsmaatschappij voor Noord-Nederland (N.V. NOM) en het Management.

Gestart als wagenbouwer werd in 1948 de eerste caravan gebouwd en ontwikkelde de onderneming zich tot een belangrijke speler met verkopen van 10.000 caravans per jaar in de jaren '70. Kip is nu een niche speler en heeft met de huidige merkenlijn Kip, Avento, Homestar, Chateau en Beyerland een uniek assortiment dat via het dealernetwerk aan een breed publiek kan worden verkocht.



Tijdens de rondleiding door de productiehhal werd duidelijk dat Kip bezig is om de productie verder te optimaliseren. Dit komt met name tot uitdrukking in de investering in de nieuwe panelenlijn, waarmee de

vloeren en daken in eigen huis geproduceerd worden.

Tevens werd tijdens deze najaarsbijeenkomst een inleiding verzorgd door algemeen directeur van SBK Advies en Training, Gert van der Linden. Sinds april dit jaar is SBK een participatie van het Private Plus Fund. SBK is een bijna 25 jaar landelijk opererend opleidingsbureau met 80 vaste medewerkers en een pool van 60 freelancers. SBK heeft een drietal type activiteiten: Arbotrainingen, gericht op veiligheid en welzijn; Bedrijfsopleidingen, gericht op performance verbetering van managers en medewerkers en Projectmanagement, gericht op de inrichting en beheer van opleidingsprogramma's, waaronder zgn. BBL-trajecten. De belangrijkste markten voor SBK zijn: de Proces- en Voedings-middelenindustrie, de Callcentre markt, Automotive, Metalektro, Groothandel en de Zorgsector. In deze sectoren heeft SBK circa 1.500 klanten (multinationals en MKB).

### INHOUD

1

*Najaarsbijeenkomst Private Plus Fund aandeelhouders bij Kip Caravans*

2

*TeliaSonera zet Asysco technologie in voor moderniseren van mainframeomgeving*

3

*Directeurenbijeenkomst Newion Investments en Private Plus Fund in Archeon*

4

*Kees de Kort  
AFS Capital Management  
You ain't seen nothing yet*

Newion Investments Management is fondsmanager van Newion Investments I en van Private Plus Fund B.V. Newion Investments Management heeft een reputatie als een betrokken investeerder die ervaren is in het investeren in kansrijke ondernemingen. De betrokkenheid van Newion in combinatie met de bereidheid van de aandeelhouders van Private Plus, allen (ex) ondernemers, om hun kennis en ervaring ter beschikking te stellen, maken Private Plus Fund uniek. Private Plus Fund zoekt naar investeringsmogelijkheden in MKB-ondernemingen voor de financiering van versnelde autonome groei of acquisities en bij opvolgingsproblematiek: management buy-out of buy-in. Private Plus Fund verstrekt ondernemend vermogen. Hierbij ligt de investeringsfocus in de range van € 300.000,- tot € 2 miljoen.



## TeliaSonera zet Asysco technologie in voor moderniseren van mainframeomgeving

Asysco timmert flink aan de weg, ook internationaal. Onlangs heeft de onderneming een contract afgesloten met het Zweedse TeliaSonera. Asysco richt zich op organisaties die hun bedrijfskritische bedrijfsapplicaties op mainframe hebben draaien en die willen overstappen op open systemen. "Wij bieden deze bedrijven de voordelen die een mainframe biedt, zonder dat zij met de nadelen te maken krijgen", zegt Erik van Rikxoort, CEO van Asysco.

Asysco is sinds 2001 een participatie van Newion Investments en is gevestigd in Coevorden. Ze heeft tevens een vestiging in Tallahassee, Florida. Onder andere HBOS, Nature's Sunshine Products, IFN Finance, Bank of Finland, American Public Life, Liberty Travel, Broekman Group behoren tot de klanten van Asysco.

"Een mainframe kent tal van voordelen, zoals een stabiel platform. Maar het kent ook de nodige nadelen, zoals hoge beheer- en maintenancekosten en weinig flexibiliteit", zegt Van Rikxoort. "Daarnaast is het tegenwoordig erg lastig om mainframe-kennis in huis te krijgen. We merken bij onze opdrachtgevers dat veel mainframe-experts met pensioen zijn gegaan of binnen korte tijd gaan. Met onze conversietechnologie, AMT-LION en AMT-VS (Visual Studio) genaamd, kunnen organisaties volledig geautomatiseerd migreren van mainframe naar open systemen. Hierbij wordt de applicatie overgebracht naar een open platform, maar blijft de business-logica geheel intact", aldus Van Rikxoort.



*Erik van Rikxoort, CEO Asysco*

Het grote voordeel van de Asysco technologie is dat klanten kunnen blijven profiteren van de investeringen die zij jarenlang hebben gedaan in hun applicaties. Zij verlagen hun kosten en krijgen aanzienlijk meer flexibiliteit.

Ook de time-to-market voor nieuwe applicaties en services wordt aanzienlijk verkort.

Het Zweedse telecombedrijf TeliaSonera is zo'n organisatie die Asysco heeft ingeschakeld om haar Unisys-mainframeomgeving te moderniseren. TeliaSonera is een belangrijke Europese aanbieder van hoogwaardige internationale diensten (spraak, IP en netwerkcapaciteit) via een internationaal telecommunicatienetwerk dat volledig in eigen handen is. Het telecombedrijf had eind december 2007 meer dan 114 miljoen abonnees in 18 landen en is actief in Scandinavië en de Baltische staten, in Spanje en de opkomende landen in Europa en Azië, waaronder Rusland en Turkije.

Alle bestaande toepassingen en databases van TeliaSonera die zijn gebaseerd op Unisys-systemen worden met behulp van AMT-LION omgezet naar een meer kosteneffectief platform. "Het is hierbij belangrijk dat de functionaliteit en interfaces worden behouden zonder dat TeliaSonera concessies hoeft te doen aan het prestatievermogen en de beveiliging", benadrukt Van Rikxoort.

"Met het nieuwe platform verwacht TeliaSonera niet alleen de onderhoudskosten aanzienlijk te verlagen maar ook een snellere time-to-market te realiseren", vervolgt Van Rikxoort. "Dit laatste wordt gerealiseerd door flexibelere ontwikkelingsprocessen op basis van een repository en een meer efficiënt systeembeheer."

"Over het algemeen ligt de ROI van onze migratietechnologie tussen de acht en twaalf maanden. Dit is echter vooral een bijkomstigheid voor de meeste organisaties geworden. Zij hebben vooral behoefte aan het eenvoudig en snel kunnen ontwikkelen van nieuwe producten. Zo ook bij TeliaSonera", aldus Van Rikxoort.

## Directeurenbijeenkomst Newion Investments en Private Plus Fund

In het Archeon in Alphen aan de Rijn werd onlangs de jaarlijkse bijeenkomst georganiseerd voor alle directeuren van de deelnemingen van Newion Investments en het Private Plus Fund. De gasten werden op het parkeerterrein opgewacht door een Romeinse soldaat, waarna de ontvangst in de Romeinse herberg plaatsvond.

De bijeenkomst had dit jaar als thema Innovatie. Er werd een inleiding verzorgd door de heer D. van Harte, directeur Octrooiencentrum Nederland met als onderwerp "Octrooien: geld verdienen of geld verliezen...?". Hij benadrukte in zijn presentatie dat eisen voor een octrooi op een uitvinding zijn: Het moet nieuw zijn, Het moet inventief zijn en bovenal Het moet mogelijk zijn. Tevens spelen bij de afweging om wel of geen octrooi aan te vragen de hoge kosten van octrooi-bescherming een grote rol.



*De heer  
D. van Harte,  
Octrooiencentrum  
Nederland*

Ook werd er een inleiding verzorgd door Mr. L.G.L.M. van Well, fiscalist Joanknecht & van Zelst met als onderwerp "Innovatie en fiscaliteit en "de octrooi-box". Speerpunt van de fiscale maatregelen is het bevorderen van: innovatief ondernemen, vergroening, vereenvoudiging en arbeidsparticipatie. Voor de instandhouding en stimulering van innovatie zijn vanaf 1 januari 2008 tariefsmaatregelen van kracht zoals de Octrooi-box en afschrijving voortbrengingskosten van zelf ontwikkeld immaterieel actief ten laste van de jaarwinst.



Verder hebben de aanwezige directeuren in elevator pitches hun bedrijf gepresenteerd waardoor ook de "nieuwkomers" nu bekend zijn.

*Aldert Verheus  
Lightweight  
Structures*

Vervolgens ging het gezelschap terug naar de Romeinse tijd en vond in de arena een gladiatoren-training plaats. De arena maakt onderdeel uit van het uit de Romeinse tijd stammende dorpje Trajectum ad Renhum.

De deelnemers deden auditie voor de academie voor gladiatoren. Eerst oefeningen om spieren op te warmen, daarna worstelen, tot slot oefenen met het houten zwaard. In duo's wordt onder leiding van echte gladiatoren vijf verschillende slagen met het zwaard geoefend. Twee deelnemers worden toegelaten tot de gladiatoren school.



De instructies werden meteen in de praktijk gebracht in het Romeinse badhuis.



De bijeenkomst werd afgesloten met een diner in de Romeinse herberg.

**Private Plus Fund/Newion wenst u een gezond en succesvol 2009!**

Newion Investments Management B.V. ondersteunt dit jaar als speciale sponsor eindejaarsactie *CLASSworks* - het centrale programma van Stichting Viafrica – waarbij scholen in Afrika worden ondersteund bij de realisatie en implementatie van een digitale leeromgeving.

## Kees de Kort, AFS Capital Management You ain't seen nothing yet

Een half jaar geleden werd door Kees de Kort een presentatie verzorgd tijdens de netwerkbijeenkomst van Newion Investments en Private Plus Fund. Zijn visie van toen is met de wetenschap van vandaag uitermate accuraat gebleken. Hieronder volgt zijn visie van vandaag.



De afgelopen maanden zijn voor de beleggers onprettig geweest. Het waren op nagenoeg alle markten gruwelijke maanden. Nog erger is dat die koersdalingen niet helemaal onterecht waren. Als namelijk gekeken wordt naar de recente ontwikkelingen in de verschillende grote economieën, naar de recente ontwikkelingen in het bedrijfsleven en naar de recente ontwikkelingen in de kredietcrisis dan zijn er weinig redenen/argumenten om positiever te worden. Het is niet leuk maar de richting van alle bewegingen om ons heen is versnellend omlaag. En als er sprake is van licht aan het

einde van de tunnel, dan is dat geen daglicht maar zijn het de koplampen van een aanstormende trein.

We gaan niet eens proberen alle serieus negatieve berichten voor u op een rijtje te zetten, daarvoor waren er gewoon te veel. Gebeurtenissen die tot voor kort eens in de zoveel jaar plaatsvonden, zijn nu aan de orde van de dag. Opmerkelijk is trouwens wel hoe snel we er psychologisch aan wennen. Er is sinds eind augustus al zoveel gebeurd dat er niet eens meer wordt opgekeken van een volgend dramabericht. Het zal wel, tell me something new.

Wat we nu op allerlei plaatsen in de wereld zien, is dat de gevolgen van de kredietcrisis nog steeds toenemen en er een economische neergang bij aan het komen is. En die twee grote ontwikkelingen zijn elkaar aan het versterken (in het jargon: a vicious circle), met alle gevolgen van dien voor de rente en de resultaten van de bedrijven. De verantwoordelijke autoriteiten (ministers van economische en financiële zaken, centrale bankiers en internationale organisaties) zijn hun stinkende best aan het doen om dit tij te keren maar vooralsnog zonder veel succes. Eigenlijk is het nog erger want terwijl de inzetten steeds groter worden, worden de resultaten niet veel beter. Een onprettige gedachte, ook met betrekking tot de toekomst. Daar staat overigens wel tegenover dat we niet weten hoe de situatie op de financiële markten zou zijn zonder alle maatregelen die genomen zijn.

Bij AFS verwachten we dat de inhoud van de berichten de komende maanden niet gaat verbeteren. Met betrekking tot de financials is er gelukkig niet veel meer wat echt kan gaan tegenvallen, ook al omdat de verschillende regeringen nadrukkelijk hebben laten weten bereid te zijn veel te doen. Met betrekking tot de economische ontwikkelingen op allerlei plaatsen in de wereld ligt dat volkomen anders. Daar is de ruimte voor tegenvallers nog erg groot. Maar weinig mensen zijn op dit moment bereid te accepteren dat de situatie zorgelijk is en de situatie van de financiële sector een hele dikke, dikke min voor elke economie. Iets wat alles te maken heeft met de cruciale rol die de kredietverlening heeft gekregen. Het proces van verslechtering is economisch pas net op gang gekomen en echt alles wijst alleen maar op een versnelling van de verslechtering. Geen prettig nieuws maar hoe eerder u hier rekening mee gaat houden, hoe beter het is.

Met name de gevolgen voor de resultaten van het genoteerde bedrijfsleven gaan met aan zekerheid grenzende waarschijnlijkheid ingrijpend zijn. En daar wordt volgens ons nu volstrekt onvoldoende rekening mee gehouden. De beurswaarderingen mogen ondertussen flink gedaald zijn, met onze verwachtingen in gedachten zijn ze zeker niet laag. De ruimte voor teleurstellingen is daarom erg groot, zoals o.a. bevestigd werd door de zeer forse correctie na het nieuws van CSM. Wij zijn zeker niet tegen het kopen van aandelen maar zijn vooral voorzichtig

en kieskeurig. Blijf in deze tijden altijd het goed Nederlandse cliché in gedachten houden dat haastige speed zelden goed is. Misschien dat de beleggers zelfs in staat blijken te zijn het nieuws even te negeren, maar de koersontwikkeling van de AEX is een keihard bewijs van de stelling dat de realiteit altijd sterker is dan de perceptie van die realiteit.

Het is allemaal niet leuk maar voor beleggers zijn het simpelweg vervelende tijden. Hoe saai het ook moge klinken, vermogensbehoud is voorlopig een belangrijkere doelstelling dan vermogensgroei. Op enig moment in de toekomst gaat dat natuurlijk weer veranderen maar als de recente ontwikkelingen in de wereldeconomie op een rijtje worden gezet, gaat dat nog even duren. En in de tussentijd gaan we nog heel wat rare, vervelende en onprettige dingen meemaken.

You ain't seen nothing yet.

*Kees de Kort  
Macro-econoom*

*Kees de Kort is een van de leden van het beleggingscomité van AFS Capital Management waar het beleid van AFS Vermogensbeheer wordt bepaald. AFS Vermogensbeheer beheert vermogens van particulieren, stichtingen en pensioenfondsen. Wilt u meer weten over de strategie en de resultaten van AFS Vermogensbeheer dan kunt u contact opnemen met De heer René de Jong telefonisch te bereiken op nummer 020-5707203 of per e-mail [r.dejong@afscapital.nl](mailto:r.dejong@afscapital.nl)  
AFS Capital Management  
Oudezijds Voorburgwal 282  
1012 GL Amsterdam  
1001 EA Amsterdam  
[www.afscapital.nl](http://www.afscapital.nl)*

### INFORMATIE

Newion Investments B.V.  
[www.newion-investments.com](http://www.newion-investments.com)

Private Plus Fund B.V.  
[www.privateplusfund.nl](http://www.privateplusfund.nl)

Postbus 232  
8440 AE HEERENVEEN  
Bezoekadres:  
Businesspark Friesland West 27B  
Tel + 31 (0) 513 640 633  
Fax + 31 (0) 513 640 871  
e-mail: [info@newion-investments.com](mailto:info@newion-investments.com)

Eerdere uitgaven van  
News on Investments  
zijn te vinden op de website.