

Dinsdag 14 september 2010

## Grow/Work breidt uit

Grow/Work, specialist in werving en detachering voor de overheid, neemt P&O Services Groep over. Daarmee ontstaat een van de grotere personeelsbemiddelaars voor het openbaar bestuur en de zorgsector in Nederland. Pagina 9

17

## Bundeling detachering bij overheid

Vervolg van pagina 9

De personeelsbemiddelaars van Grow/Work hebben wel last van de politieke impasse in Den Haag. 'Overheden zijn onzeker over toekomstige beleidsruimte. Gemeenten voeren een vacaturestop in. Daar worden wij door geraakt.'

Grow/Work heeft een langetermijnstrategie voor ogen, gericht op groei en niet op winstmaximalisatie op korte termijn. Onder de hoede van de nieuwe moeder kan P&O zelf overnames gaan doen. Besluiten over acquisities nemen de twee directeurs van Grow/Work, tezamen met investeerder Ecart. Van Zuydam en zijn compagnon Lichtenberg bezitten ieder een derde van de aandelen in de holding. Het resterende belang berust bij investeerder Ecart.

Belangrijke stappen, zoals acquisities, vereisen unanimitieit. Van Zuydam: 'Dat zorgt voor rust in de organisatie.' Volgende overnames zullen ook weer gericht zijn op personeelsbemiddeling voor de overheid, zoals het onderwijs.

Ecart is een participatiemaatschappij waarin ruim dertig 'informal investors' zich hebben verenigd. De deelnemers zijn overwegend gefortuneerde (oud-) ondernemers. Ecart neemt onder meer deel in de kampeerwinkels van De Vrijbouter en onlineveilinghuis BV Auctions.

gevraagd.' De conservatieve financiering past bij de cultuur van P&O, meent Van Zuydam. 'Ze zijn daar niet gewend aan de druk van een bank.' Ook de conjunctuur speelt een rol. 'Een stevige solvabiliteit geeft rust als het economisch tegenzit.' Aflossing van de leningen gebeurt in vijf jaar, gelijk aan de termijn van afschrijving van de betaalde goodwill. Grow/Work verlangt van haar deelnemingen een ebitda van 8 à 10% van de omzet.

P&O voldoet aan die norm, evenals het eerder overgenomen wervings- en selectiebureau JS Consultancy en detacheerder Grow/Work Healthcare, gespecialiseerd in het middenkader voor ziekenhuizen en verpleeginrichtingen.

Vervolg op pagina 17

# Grote fusie van detacheerders

## Grow/Work en P&O komen in top 5 van personeelsbemiddelaars voor de overheid

Hans Maarsen  
Haarlem

Grow/Work, specialist in werving en detachering voor de overheid, neemt P&O Services Groep over. Daarmee ontstaat een van de grotere personeelsbemiddelaars voor het openbaar bestuur en de zorgsector in Nederland. De nieuwe combinatie boekt een omzet van € 45 mln met 500 werknemers.

'Wij denken met de omvang van onze organisatie meer kans te maken bij aanbesteding van overheidscontracten', verklaart Arjen van Zuydam (46), medeoprichter en directeur van Grow/Work. 'Veel partijen in deze branche vallen af omdat ze te klein zijn. Ze kunnen niet voldoen aan verscherpte overheidseisen.'

Grow/Work neemt een meerderheidsbelang in P&O, gesteund door de Haagse participatiemaatschappij Ecart. De aandeelhouders van Grow/Work stonden eerder aan de wieg van detacheerder Balance die in 2005 werd verkocht aan een Amerikaans beursfonds.

Daarna besloten Van Zuydam en zijn zakenpartner Wim Lichtenberg opnieuw te beginnen. Ze hebben sinds 2008 drie acquisities gedaan, inclusief P&O, voor een totale som van € 21 mln. Ruwweg de helft daarvan is gefinancierd met eigen vermogen.

Van Zuydam zegt met de overname van P&O 'een grote horde' te hebben genomen. De groep is hiermee doorgestoten tot de top 5 van grootste instellingen in zijn soort. P&O komt voort uit het mi-

nisterie van Landbouw en was tot nu toe volledig in handen van het management, bestaande uit oud-ambtenaren. Het bedrijf houdt zich bezig met bemiddeling van overheidspersoneel naar een andere baan of zorgt voor interim-opdrachten. De organisatie omvat een pool van 300 oud-ambtenaren en boekt een omzet van € 25 mln.

Grow/Work heeft ruim een jaar met P&O gesproken over een transactie. De partijen konden het

**Grotere organisatie  
maakt meer kans om  
werk te krijgen uit  
aanbesteding van  
overheidsopdrachten**

aanvankelijk niet eens worden over de koopsom, waarna op verzoek van P&O een pauze is ingelast. Van Zuydam: 'We hebben gezegd: "Als we jullie de prijs betalen die je wenst, gaat de bankfinanciering zwaar drukken op het bedrijf en is geen fatsoenlijk rendement meer te behalen." Welke prijs precies is betaald voor het sterk winstgevendende P&O blijft geheim. Als indicatie geldt dat detacheerders in het hogere marktsegment vier à zes maal de brutowinst (ebitda) opbrengen.

Grow/Work financiert de transactie met 60% eigen vermogen en 40% bankkrediet. Dit is een zelfgekozen verdeelsleutel. 'Het kostte absoluut geen moeite om leningen te krijgen. De bank bood meer krediet dan waarom we hadden