

IT-bedrijf onder dak bij Haagse investeerder

Login Consultants verruilt Rabo Capital voor participatiemaatschappij Ecart

Hans Maarsen
Amsterdam

Het tien jaar oude automatiseringsbedrijf Login Consultants wisselt van aandeelhouder. Rabo Capital maakt plaats voor de Haagse participatiemaatschappij Ecart. 'Wij zien groeipotentie in Login. Het bedrijf beschikt over zelfontwikkelde software waarmee meer geld te verdienen valt', zo licht directeur Rolf Metz van Ecart de transactie toe.

Het Amsterdamse IT-bedrijf, dat zich toelegt op de inrichting van virtuele werkplekken, had eigenlijk onder de vleugels van de vorige investeerder al tot verdere wasdom moeten komen. Maar

Ambities Login Consultants

- IT-bedrijf Login ontvouwt groeiplan voor vijf jaar
- Jaaromzet van €20 mln moet royaal verdubbelen
- Bedrijf heeft nu 140 man op de loonlijst staan
- Doorgroei naar 200 à 250 medewerkers over vijf jaar
- Login keert terug in de VS
- Verkoop van eigen software moet groeien

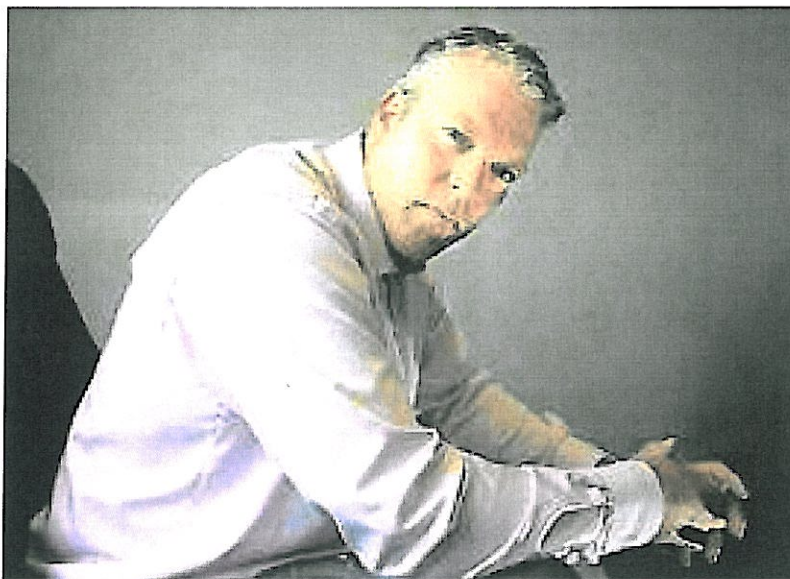
een jaar nadat Rabo Capital erin is gestapt, breekt in 2008 de kredietcrisis uit en zakt de automatiseringsmarkt in. Klanten schorten hun investeringen op.

Een kwart van de gedetacheerde medewerkers komt zonder werk te zitten. Mooie winstmarges van 10% à 15% van de omzet verdwijnen als sneeuw voor de zon. Aan de snelle groei in voorgaande jaren, waarbij filialen zijn geopend in België, Duitsland en de VS, komt een abrupt einde.

Het dieptepunt wordt begin 2010 bereikt. Het bedrijf zit dan in de rode cijfers. Rabo en management, die op dat moment samen aandeelhouder zijn, moeten kapitaal bijstorten om de leningscondities van de huisbank niet in gevaar te brengen. Er volgt een reorganisatie waarbij 17 van de 80 consultants hun baan verliezen.

'We bleken kwetsbaar voor de conjunctuur en konden ons masterplan niet waarmaken', verklaart Eric-Jan van Leeuwen. Hij is oprichter en ceo van het IT-bedrijf. Rabo, erbij gehaald vanwege zijn wereldwijde netwerk, kan in de neergaande markt niet helpen met expansie over de grens. In plaats van internationaal te groeien, moet Login zijn vestiging in de Verenigde Staten sluiten.

Wat in de crisisperiode helpt, is de oprichting van een 'telesales'-afdeling. Die gaat 'koud bellen',



Eric-Jan van Leeuwen, oprichter en ceo van Login. Foto: Peter Boer

dat wil zeggen ongevraagd potentiële klanten benaderen. 'Het leverde ons dertig à vijftig afspraken per maand op', zegt de ceo. Tegelijk krijgt systeembeheer bij klanten meer aandacht. Voor de ontwikkeling van eigen software schakelt het bedrijf goedkope krachten in Oekraïne in.

Doel is volgroeide software op de markt te brengen die stabiele inkomsten moet genereren. Van Leeuwen: 'Voorheen hoefde de klant hiervoor niet apart te betalen. De producten zaten in de gereedschapskist van de consultant en waren inbegrepen in zijn tarief.

Dat gaat nu veranderen.'

De nieuwe strategie betaalt zich uit. Sinds de tweede helft van 2010 nemen de activiteiten weer toe en moet Login mankracht inhuren. Op de loonlijst staan inmiddels 140 man, van wie dertig in Duitsland. 'Het is wrang voor de ontslagen medewerkers dat we zo snel na de sanering weer personeel nodig hebben', zegt Van Leeuwen. Onder de nieuwe klanten bevinden zich grote namen als Aegon en DeltaLloyd. De omzet is vorig jaar met ruim 50% gestegen tot €17 mln en groeit dit jaar in de richting van de €20 mln. Ook het

brutobedrijfsresultaat (ebitda) is verbeterd van €0,2 mln negatief in 2010 tot €1,6 mln positief in het afgelopen jaar.

Rabo Capital kiest ervoor zijn belang na vijf jaar te verzilveren — een niet-ongebruikelijke termijn voor een private-equityfonds. Wat Ecart voor de overname neertelt, is niet publiek gemaakt. In de regel verwerft de Haagse investeerder belangen met een waarde tussen de €1 mln en €6 mln. 'Deze transactie bevindt zich aan de onderkant van de bandbreedte', aldus directeur Metz.

Naast aandelenkapitaal verschafte Ecart een achtergestelde lening, zodat de driekoppige directie van Login extra aandelen kan kopen en op die manier een meerderheidsbelang verkrijgt. Dat past in het beleid van deze participatiemaatschappij. Metz: 'Het heeft onze voorkeur dat de directies van onze deelnemingen de meerderheid in handen hebben. Dat vergroot hun betrokkenheid en geeft een stimulans aan het ondernemerschap.'

Ecart houdt wel toezicht met een zetel in een tweekoppige raad van commissarissen. In de aandeelhoudersvergadering moeten directie en investeerder er altijd samen uit komen. Grote besluiten vergen de instemming van beide partijen. 'Niemand kan het machtswoord uitspreken.'