

MBO & GROEIFONDS

Bedrijven met een tijdelijk kapitaaltekort krijgen steun van investeringsfonds

Hans Maarsen
Utrecht

MBO & Groeifonds neemt deze week deel in een standbouwer, de zesde participatie in twee jaar. Doel is mkb'ers over een financiële hobbel heen te helpen.

Interieur- en standbouwer Marques Vormmakers heeft extra financiering nodig voor groei. Directeur-eigenaar Bart Berkhout kan daarvoor niet bij de bank terecht. De risico's worden te groot geacht. MBO & Groeifonds, gelieerd aan Rabobank, is minder terughoudend en stelt risicokapitaal beschikbaar in ruil voor een minderheidsbelang. Dinsdag zijn de documenten bij de notaris ondertekend.

'Wij verschaffen vermogen aan ondernemers die niet in aanmerking komen voor verruiming van bankkrediet', verklaart Paul van Logtestijn, medeoprichter van het fonds.

Van Logtestijn is een bekende dealmaker uit de Rabo-stal. Hij was de grondlegger van Rembrandt Fusies & Overnames, dat in bijna twaalf jaar is uitgegroeid tot een van de grotere bedrijvenmakelaars in het mkb.

MBO & Groeifonds is eveneens met hulp van Rabobank van de grond getild. In de pot zit € 25 mln, op tafel gelegd door de bank, samen met Van Logtestijn en zijn zakenpartner Ab van Urk. Een derde van dit kapitaal is intussen belegd in uiteenlopende bedrijven, variërend van een leverancier van milieustraten tot een keten van assurantiëtussenpersonen en een hightechsoldeer-specialist. Ook twee softwareontwikkelaars maken deel uit van de portefeuille. In alle gevallen bedraagt het belang minder dan 50%. De gedachte daarbij is dat de ondernemer het voortouw blijft nemen en het meeste risico blijft lopen.

De meeste verzoeken om kapitaalbreng komen uit het circuit van Rabobank, na een negatieve beschikking van een kredietaanvraag. Veel voorkomende redenen voor afwijzing zijn een tekort aan eigen vermogen, gebrek aan zekerheden of twijfels bij de bank over een investeringsplan. 'Veel bedrijven komen uit een crisisfase waarin winstprognoses niet zijn gehaald. Dan is een verzoek om meer werkkapitaal niet kansrijk', aldus Van Logtestijn.

MBO & Groeifonds is actief in dit vacuüm en komt over de brug als de ondernemer een overtuigend groeiplan presenteert en de intentie heeft om uiteindelijk weer voor 100% eigenaar te worden. 'We werken alleen met directeuren-groootaandeelhouders



(dga's) die het bedrijf in de familie willen houden. Aan korte ritjes om te cashen doen we niet mee', zegt de fondsbeheerder.

Het externe kapitaal is in feite alleen bedoeld om bedrijven over een financiële hobbel heen te helpen. Komt de groei goed op gang, dan kan de dga het fonds weer uitkopen. Hij krijgt daarvoor een calloptie die vijf jaar geldig is.

Gerekend naar aantal werknemers is Just for Us de grootste participatie in portefeuille. Bij deze keten van assurantiëtussenpersonen en franchisers van Regiobank werken 48 mensen. Een sterk punt van deze organisatie is de efficiënte afhandeling van schadegevallen. 'Bij veel kleine tussenpersonen laat de backoffice te wensen over en worden lage marges behaald. Bij Just for Us is alles goed op orde', zegt de fondsmanager. De kapitaalinjectie is hier bedoeld om de keten verder te laten uitdijen.

In de IT-sector krijgen automatiseerders Smart Cuisine Trade (professionele keukens) en DMI (software voor strooiwagens) ondersteuning. Veel keuze hebben zij niet. 'Softwareontwikkelaars maken weinig kans bij de bank. Investerings in IT worden als te risicovol bestempeld.' De fondsbeheerder komt tot een andere

Het MBO & Groeifonds verschaft vermogen in ruil voor een tijdelijk minderheidsbelang.

FOTO: MARQUES VORMMAKERS

Investering Fonds steekt gemiddeld €1,25 mln in een onderneming

Doel Ondernemer kan fonds op termijn weer volledig uitkopen

Goed onderzoek 'Referenties zijn essentieel om missers te voorkomen'

afweging na uitgebreid onderzoek. 'Wij benaderen potentiële klanten van het IT-bedrijf om hun mening over nieuwe software te peilen. Een bankman kan daar niet aan beginnen.'

Overweegt het fonds een deelname, dan stapt Van Logtestijn in de auto om relaties van de directeur-groootaandeelhouder op te zoeken. 'Referenties zijn voor ons essentieel om missers te voorkomen. We investeren in het bedrijf én de ondernemer. Het zou een ramp zijn als we met de verkeerde man in zee gaan.'

De gemiddelde participatie van het fonds belooft € 1,25 mln en is even bewerkelijk als een deal van € 100 mln van een groot private-equityhuis. Toch rekent de fondsbeheerder op een jaarlijks rendement van ongeveer 15%, niet veel lager dan het gebruikelijke niveau in de professionele investeringsbranche.

Hoe is dat mogelijk? Van Logtestijn: 'Wij doen alles zelf, inclusief een digitaal boekenonderzoek. Met drie man hebben we in twee jaar zes deelnemingen gerealiseerd. We werken met standaardcontracten en schakelen alleen voor het boekenonderzoek een klein advocatenkantoor in. Dat komt het rendement ten goede.'

Uitkopen Exit

MBO & Groeifonds hoeft niet het onderste uit de kan. Vooraf is de maximale prijs bepaald waarvoor een ondernemer het fonds weer kan uitkopen. Presenteert het bedrijf bovenmatig, dan kan de eigenaar voor een relatief lage som weer 100% in handen krijgen. Op zijn beurt is het fonds verzekerd van een koper. 'We hebben hiermee van te voren onze exit geregeld', zegt fondsbeheerder Van Logtestijn. Maakt de eigenaar geen gebruik van de mogelijkheid om de aandelen terug te kopen, dan krijgt het fonds het recht om na vijf jaar een andere koper te vinden en moet de eigenaar daarin meegaan, in vaktermen bekend als de meesleepregeling. De fondsbeheerder: 'Dat is het minst gewenste scenario. Het primaire doel is om de aandelen terug te leveren aan de eigenaar-directeur die dan weer op eigen kracht verder kan.' Op zijn beurt kan ook het fonds worden meegeslept door de dga bijvoorbeeld bij een superbod op het bedrijf.