

Beleggers lopen warm voor obligatiefonds dat in familiebedrijven participeert

Jan Verbeek
Amsterdam

Het MKB Fonds heeft in een nieuwe investeringsronde € 10 mln opgehaald. Met de opbrengst verwerft het Amsterdamse fonds participaties in het Nederlandse midden- en kleinbedrijf.

Het is de tweede keer dat het MKB Fonds geld ophaalt bij beleggers. Een jaar geleden werd ook een obligatie-emissie gedaan, maar de opbrengst van € 3,5 mln viel tegen door een slecht beursklimaat.

Het fonds wordt gefinancierd met de uitgifte van obligaties. 'Ditmaal zijn we absoluut tevreden', zegt Thomas Wals, een van de drie bestuurders. Een maand na de openstelling was het tweede fonds met € 19 mln ruim overtekend. 'We konden niet meer ophalen, want het maximumbedrag was vastgesteld op € 10 mln.' De emissie kreeg de goedkeuring van toezichthouder AFM. Toewijzing van de obligaties aan beleggers vond uiteindelijk plaats op volgorde van binnenkomst.

Het MKB Fonds werd in 2011 opgericht en neemt deel in familiebedrijven waar de eigenaar gefaseerd wil uitstappen. Bij de selectie van de kandidaten werkt het nauw samen met Marktlink Fusies & Overnames. Het gaat om investeringen van vijf ton tot tweeënhalve miljoen, waarbij ook de bank enkele miljoenen in de onderneming steekt.

De gemiddelde inleg van de deelnemers van MKB Fonds is net als vorig jaar € 40.000. Het zijn vooral oudere ondernemers met eigen vermogen die obligaties kopen.



Een medewerker van Joheco past het computernetwerk aan bij een kranenfabrikant.

FOTO: JOHECO

Een maand na de openstelling was het fonds met €19 mln ruim overtekend

Met de bescheiden opbrengst van de eerste emissie zijn tot dusver vier deelnemingen verworven, vooral in de Nederlandse voedingsindustrie. Het gaat om Kempex, een internationale handelsonderneming, actief op het gebied van (farmaceutische) grondstoffen en additieven voor de diervoederindustrie, automatiseerder Joheco in Hillegom, en twee vleesverwerkende bedrijven: Rookwerk en Topkip. Het kwartet bedrijven heeft een gezamenlijke omzet van € 30 mln.

In de regel neemt het MKB

Fonds een belang van 50% in de onderneming en houdt de eigenaar de overige stukken. De directeur blijft in die periode aan het bedrijf verbonden. Binnen een jaar of vijf stapt de familie in de regel uit. Het MKB Fonds zegt dat het niet uit is op actieve zeggenschap.

Volgens Wals is het, na vijf crisisjaren, een gunstig moment om participaties te verwerven. De vuistregel dat vier tot vijf keer het bedrijfsresultaat wordt betaald, geldt nog steeds. 'Veel directuren-grootaandeelhouders zijn be-

zig met hun opvolging, maar zetten die stap zelf niet.'

Als de € 10 mln is besteed, zal het fonds voor de derde keer geld gaan ophalen. De bestuurders overwegen dan een beursnotering aan te vragen. Wals: 'Dat heeft het voordeel dat we opgenomen kunnen worden in de beleggingsportefeuille van een bank. Bovendien zijn dan de obligaties verhandelbaar.' Een notering op de beurs Alternext in Amsterdam, of een alternatief daarvan, behoort tot de mogelijkheden.

