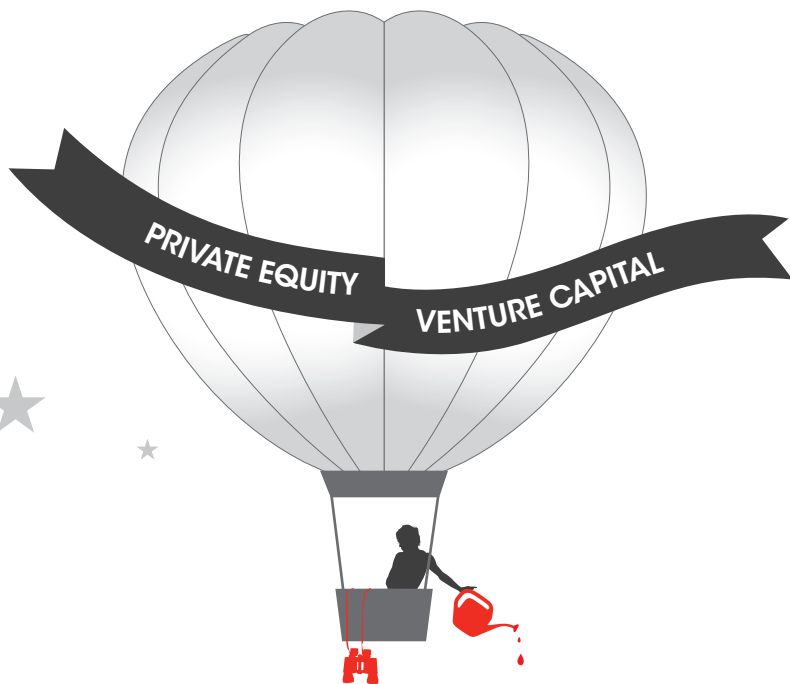


NVP

Nederlandse Vereniging
van Participatiemaatschappijen



PARTICIPATIEMAATSCHAPPIJEN IN EEN NOTENDOP



spreekende

CIJFERS

Op dit moment hebben circa 1.400 bedrijven in Nederland een participatiemaatschappij als eigenaar of grootaandeelhouder. Tezamen zijn die bedrijven goed voor zo'n 87 miljard euro omzet, ofwel 14% van de binnenlandse productie. Participatiemaatschappijen zijn dus zeer relevant voor de economie van dit land. Sterker nog, participatiemaatschappijen leveren via hun portefeuillebedrijven een bovengemiddelde bijdrage aan groei van de productiviteit, werkgelegenheid en innovatiekracht van Nederland.

Sinds 2007 hebben participatiemaatschappijen 233 miljard euro in Europese bedrijven geïnvesteerd

Europese studies hebben aangetoond dat bedrijven in handen van participatiemaatschappijen gemiddeld harder groeien dan ondernemingen met een andere eigendomsstructuur. En dat ondanks de economische tegenwind. Ook de overlevingskans blijkt een

Deze Europese bedrijven verbeterden hun productiviteit gemiddeld met 7% per jaar

stuk beter. Tijdens de eerste twee jaren van de kredietcrisis ging zes procent van alle Nederlandse bedrijven failliet. Bij bedrijven in handen van participatiemaatschappijen lag dat cijfer een stuk lager, namelijk op gemiddeld drie procent.

Ook andere studies bevestigen keer op keer dat participatiekapitaal bedrijven sneller laat groeien, en daardoor werkgelegenheid creëert. Of bedrijven helpt om te reorganiseren en daarmee werkgelegenheid behoudt.

90%

van de Europese durfkapitaalinvesteringen
naar innovatieve sectoren

> 85%

van het aantal
investeringen gaat naar MKB'ers

Minstens zo belangrijk, participatiemaatschappijen blijken een belangrijke motor achter de broodnodige investeringen in innovatie. Van de Europese durfkapitaalinvesteringen ging in 2011 qua aantal maar liefst 90 procent naar innovatieve sectoren. Zo ging 31 procent naar biotechnologiebedrijven, 43 procent naar informatie- en communicatie-technologie en 16 procent naar de energie- en milieusector, drie economische sectoren die door de EU zijn aangewezen als aanjagers van economische groei.

Participatiemaatschappijen bouwen aan betere bedrijven die de economie en daarmee de werkgelegenheid en dus onze welvaart versterken. Onderzoeken geven aan dat ze daar zeer vaak in slagen en daarom zijn die fondsen ook voor beleggers een aantrekkelijke keuze.

in 5.000

Europese bedrijven wordt per jaar geïnvesteerd
door participatiemaatschappijen

ca. 5 - 7 jaar

blijven bedrijven in portefeuille.
Op de beurs is dat minder dan een jaar

Zijn er dan geen gevallen waarin het mis gaat?

Ja natuurlijk zijn die er. Die 1.400 Nederlandse bedrijven zijn niet allemaal succesverhalen. Maar dat doet niets af aan de positieve intenties van een participatiemaatschappij: bedrijven beter maken door innovatie en groei te stimuleren met kapitaal en kennis van zaken.

Dat geluid wordt nog te weinig gehoord. Met dit boekje willen we dat beeld graag rechtzetten. Participatiemaatschappijen hebben veel te bieden.

PHILIP HOUBEN, VOORZITTER NVP

1.400 BEDRIJVEN

hebben een participatiemaatschappij
als aandeelhouder

PRIVATE EQUITY

VENTURE CAPITAL

14% van de Nederlandse
economie

**355.000
mensen** werken in een bedrijf
gesteund door PE of VC*

WIE DURFT ER NOG

te investeren

Geld en ideeën zijn de onmisbare mix voor een gezonde economie. Het zijn basisingrediënten waarmee bedrijven hun ambities realiseren. Juist in het bij elkaar brengen van geld en ideeën spelen participatiemaatschappijen een belangrijke rol. En die rol wordt nog belangrijker nu banken door de kredietcrisis minder armslag hebben om vreemd vermogen te verschaffen.

Geld en ideeën zijn de onmisbare mix voor een gezonde economie

Vroeg of laat heeft ieder bedrijf geld nodig voor investeringen om te kunnen groeien. Dat geld kan het lenen van een bank. Het bedrijf kan ook geld aantrekken door naar de beurs te gaan en aandelen te verkopen. Of het kan groeien met de hulp van een

participatiemaatschappij. Participatiemaatschappijen investeren in een bedrijf om het te verbeteren zodat hun participatie na een aantal jaren met winst kan worden doorverkocht. Die rol is ze op het lijf geschreven. Vaak zijn participatiefondsen onderdeel van grote internationale netwerken met wereldwijde contacten en kennis. Vaak staan er oud-ondernemers aan het roer.

Hun klanten zijn grote institutionele beleggers zoals pensioenfondsen. Die hebben veel geld te beleggen en zoeken naar aantrekkelijke mogelijkheden om dat geld te investeren. Een participatiemaatschappij brengt grote beleggers op zoek naar goede ideeën en bedrijven met goede ideeën op zoek naar geld bij elkaar.

Participatiemaatschappijen worden ook wel private equity fondsen genoemd. Private equity fondsen richten zich vooral op volwassen ondernemingen. Als een participatiemaatschappij zich vooral richt op het financieren van jonge startende bedrijven, dan noemen we dat venture capital, of durfkapitaal.

Ze kopen een groot deel van de aandelen van een bedrijf met het doel die aandelen later voor meer geld te verkopen. Dat klinkt als beleggen op de beurs, maar in de praktijk werkt het heel anders. Net als een beursgenoteerd bedrijf heeft een bedrijf waarin een participatiemaatschappij investeert een directie en aandeelhouders. Maar daar houdt de overeenkomst op. In een beursgenoteerd bedrijf zet de directie de koers uit. De vele aandeelhouders zijn gezamenlijk eigenaar maar hebben niet of nauwelijks invloed op het beleid. Die scheiding tussen eigendom en leiderschap wil nog wel eens voor problemen zorgen. Het kan zelfs leiden tot uitwassen. Zoals het najagen van een strategie die niet in het belang is van de aandeelhouder of het uitkeren van directiebonussen terwijl de prestaties daar geen aanleiding toe geven. In bedrijven die eigendom zijn van een participatiemaatschappij ontstaat dat probleem niet omdat de belangen van de eigenaar en het management parallel lopen. En omdat de directie meestal mee-investeert in het bedrijf, is er nauwelijks een scheiding tussen eigendom en leiderschap. En wordt pas winst gedeeld als het bedrijf langdurig goed heeft gepresteerd.

Participatiemaatschappijen hebben een neus voor talent

Ze zijn erg kieskeurig en nemen uitgebreid de tijd om de kansen van bedrijven te beoordelen, en risico's te onderkennen. Ze gaan pas met een bedrijf in zee als het de 'X-factor' heeft. Wat niet wil zeggen dat het de beste bedrijven in hun sector zijn.

Meestal zijn ze dat juist (nog) niet.

Maar participatiemaatschappijen doen er alles aan om te zorgen dat ze dat worden. Een participatiemaatschappij blijft gemiddeld vijf jaar of langer nauw bij het bedrijf betrokken. Meestal heeft de investeerder een zetel in de raad van commissarissen en bemoeit hij zich samen met het management intensief met de strategie en financiering van het bedrijf.

Maar de taakverdeling is helder. De investeerder gaat niet op de stoel van de manager zitten.

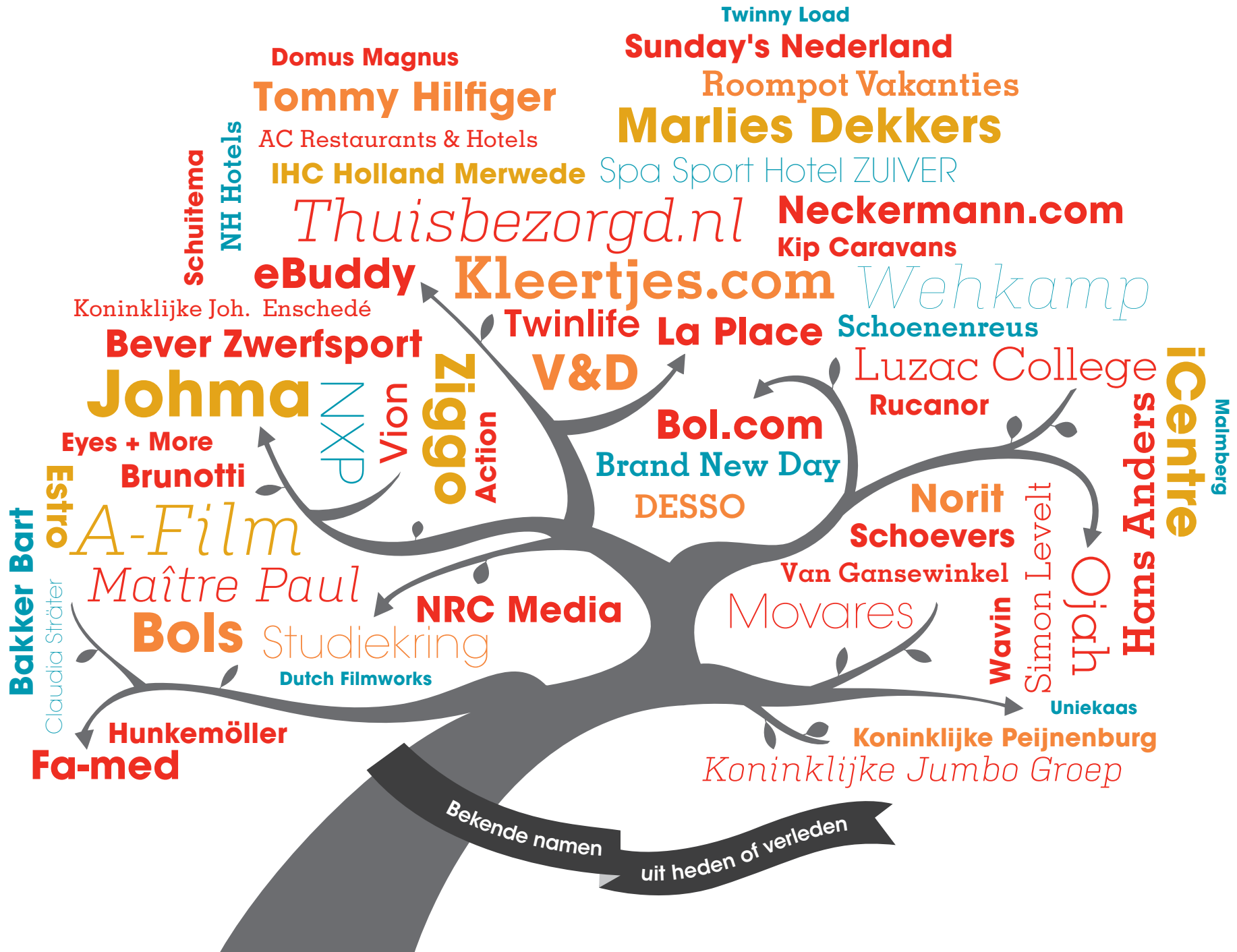
Participatiemaatschappijen investeren in veelbelovende bedrijven.

Dat kunnen familiebedrijven van meer dan honderd jaar oud zijn, maar ook startups met drie wetenschappers in dienst. De beschikbaarheid van durfkapitaal is onmisbaar voor innovatieve startups. Het geeft ze de kans om snel te groeien. Maar ook mkb-bedrijven – ze vormen 88 procent van de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd – profiteren op deze manier van participatiemaatschappijen.

Waarom participatiemaatschappijen juist nu een goed idee zijn Nu banken als gevolg van de kredietcrisis minder kredieten kunnen verstrekken dan voorheen, vervullen participatiemaatschappijen een onmisbare rol. Een economie kan immers alleen maar draaien als er voldoende geld beschikbaar is voor investeringen.

Participatiemaatschappijen houden bedrijven scherp.

Het management van een bedrijf dat in handen is van een participatiemaatschappij moet zijn plannen heel goed onderbouwen. En als ze groen licht krijgen, zit de participatiemaatschappij er bovenop om de voortgang te bewaken. Participatiemaatschappijen nemen rationele beslissingen. Ze moeten namelijk verantwoording afleggen aan hun beleggers over het rendement maar ook over hoeveel risico er genomen wordt. Een traditionele eigenaar of een familiebedrijf is vaak geneigd noodzakelijke maar onplezierige beslissingen zo lang mogelijk uit te stellen. De aandacht die participatiemaatschappijen hebben voor resultaten en hun snelle reactie op marktontwikkelingen houden bedrijven financieel gezond.



GE DULD

& SUCCES

Participatiemaatschappijen nemen de tijd om bedrijven beter te maken. Het duurt gemiddeld vijf jaar voor een bedrijf wordt doorverkocht, maar het kan ook zeven jaar of langer duren. Vergelijk dat eens met beursgenoteerde ondernemingen waarvan aandeelhouders angstvallig de kwartaalberichten volgen en dus vooral naar kortetermijnresultaten kijken.

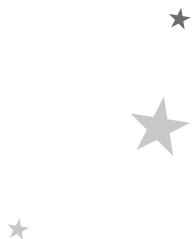
Participatiemaatschappijen zijn geduldig

En omdat banken de betrokkenheid van een participatiemaatschappij als een extra zekerheid zien, lenen ze hun geld vaak tegen een lagere rente uit. Bedrijven die eigendom zijn van een participatiemaatschappij hebben hierdoor niet alleen makkelijker toegang tot kapitaal. Het maakt ze ook winstgevender.

Het succes is niet alleen fijn voor de betrokken partijen

Als het goed gaat met participatiemaatschappijen en hun investeringen is dat ook goed nieuws voor iedereen die een levensverzekering heeft of deelnemer is in een pensioenfonds. Hoe zit dat?

Pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen, vermogensbeheerders en beleggingsfondsen beleggen in participatiemaatschappijen. Ze snappen dat zij, door samen met de manager van een ervaren participatiemaatschappij kapitaal in te leggen, op de lange termijn een goed rendement voor hun klanten kunnen behalen. Door verantwoord te investeren kunnen participatiemaatschappijen bijdragen aan een duurzame welvaart voor iedereen.



WILT U MEER WETEN?

Neem voor meer informatie contact op met de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP).

- T** +31 (0)20 571 22 70
- E** info@nvp.nl
- I** www.nvp.nl

