

Haagse investeerder heeft miljoenen in kas

Hans Maarsen, Amsterdam

In een markt waar beleggers boven op hun geld zitten, heeft Avedon Capital Partners in tweeënhalft jaar € 190 mln opgehaald. Dit maakt het Haagse private-equityhuis vandaag officieel bekend. Het kapitaal is bestemd voor kleine en middelgrote bedrijven in de Benelux en Duitsland die ondanks de crisis veelbelovende expansieplannen hebben.

Avedon is de in 2011 afgesplitste investeringstak van NIBC Bank. De kapitaalbeheerder werd toen op eigen benen gezet om ook andere geldbronnen dan van de bank te kunnen aanboren. Dit is nodig omdat NIBC met kapitaalverstrekking zijn grens heeft bereikt. Banken krijgen sinds de kredietcrisis te maken met strakkere regelgeving en kunnen minder risicovermogen ter beschikking stellen.

Op eigen kracht geld aantrekken in een ongekend woelige financiële periode was voor Avedon een hele toer. Grote beleggers zitten niet te wachten op een nieuwkomer in de private-equitysector. 'Pensioenfondsen, banken en levensverzekeraars zijn meer dan ooit op hun hoede. De schrik zit er goed in sinds de kredietcrisis. Er heerst koudwatervrees', zo ervaart Alfred Tulp, medeoprichter en managing partner van Avedon.

Tulp is met zijn team van twaalf man stad en land afgereisd om beleggers warm te maken. Ze hebben zo'n zestig partijen in Europa bezocht, vaak op introductie van internationale zakenbank Lazard, die als 'placement agent' optreedt. Dat is een soort makelaar die beleggers probeert te interesseren voor een nieuw private-equityfonds. Bij Avedon is het in veel gevallen gebleven bij een kennismakingsgesprek. 'Partijen willen eerst afwachten hoe we presteren', zegt Tulp. Andere beleggers hebben gewoon het geld niet meer of zijn gebonden aan verscherpte financiële eisen, die de keuze voor private equity minder aantrekkelijk maken. De wetgeving in de VS gaat zo ver dat reguliere banken dit soort kapitaal niet meer mogen verstrekken. Wereldwijd is het stuwmeer van nieuw opgehaald risicokapitaal geslonken tot de helft van het niveau in de topjaren 2007 en 2008.

Avedon heeft veel te danken aan Goldman Sachs en European Investment Fund, twee vooraanstaande marktpartijen die in een eerste ronde, samen met NIBC, € 100 mln hebben toegezegd. Daarna gingen er meer schapen over de dam. 'Het geeft vertrouwen als je zulke prominente partijen aan je bindt. We zijn door de molen gegaan en goed bevonden. Het wordt dan gemakkelijker anderen te overtuigen', aldus de topman van Avedon. Tot de toetreders behoren professionele beleggers als het Zwitserse Adveq, het Franse Access Capital Partners en het Australische Macquarie.

Goldman Sachs is geen onbekende voor Avedon. De Amerikaanse zakenbank nam eerder een deel van de bedrijvenportefeuille over die voor NIBC werd beheerd.

Grote afwezige onder de kapitaalverschaffers is de Nederlandse pensioensector. Toonaangevende instellingen als APG en Shell Pensioenfondsen hebben zoveel geld te verdelen dat Avedon te klein voor ze is. 'Dat is jammer want we hebben in Nederland wel geld nodig om succesvolle bedrijven verder te helpen', stelt Tulp.

Met de toegezegde som van € 190 mln kan Avedon in totaal een half miljard mobiliseren inclusief bankleningen en extra kapitaal dat deelnemers in het fonds rechtstreeks in de participaties stoppen. Avedon nestelt zich met deze omvang in de middenklasse van de private-equitysector in Nederland, net onder de 'eredivisie', met partijen als Waterland, Gilde en Egeria.

Naast het verse kapitaal blijft Avedon de resterende investeringsportefeuille van NIBC beheren. Daarin zitten bedrijven als Deli Maatschappij, met belangen in de houthandel, winkelinkooporganisatie Euretco (Intersport en Decorette) en Ad van Geloven (Mora Snacks). Het rendement op het geïnvesteerd vermogen bedraagt zo'n 25% per jaar. Regelmatig worden bedrijven met een flinke winst te gelde gemaakt. Zo werd de inleg in de twee softwareontwikkelaars Bwise en Financial Architects (FinArch) meer dan verviervoudigd. Bwise uit Rosmalen is vorig jaar na een periode van sterke omzetgroei aan beursorganisatie Nasdaq verkocht, FinArch is overgedaan aan Wolters Kluwer. Voor een andere deelneming, het fotografiebedrijf Cyclomedia in Zaltbommel, zoekt Avedon een collega-investeerder om in de VS door te stoten.

De financiering van Mid Ocean Brands, een handelaar in relatiegeschenken, is minder goed afgelopen. Na een reorganisatie is het bedrijf afgestoten aan een branchegenoot. Het belang van € 10 mln is tot nul afgeboekt. Ook de participatie in het linnenmerk van Marlies Dekkers stelt teleur. Het ondergoedimperium van Dekkers heeft dringend nieuw kapitaal nodig. Rabobank wil haar leningen snel terugzien. 'De modemarkt heeft het zwaar. Kleine winkels, waaraan het bedrijf zijn collectie levert, hebben het moeilijk', legt Tulp uit. De geslaagde expansie van het modemerken in het buitenland biedt onvoldoende tegenwicht. Maar hij tilt niet al te zwaar aan tegenvallers. 'Je hebt soms tegenwind, dat hoort erbij.'