

Gesprek Invest-NL mogelijk fonds kapitaalsteun 20 mei 2020

Wouter Bos - Invest-NL

David Pappie - EZK/TOP

10.2.e - EZK/O

10.2.e - EZK/AEP

10.2.e - FIN/IRF

10.2.e - FIN/FIN

10.2.e FIN/FIN

Welk probleem wil je oplossen? Probleem manifesteert zich nog niet maar het zou kunnen komen. Middengroep lijkt zich voorlopig uit te kunnen houden. Voor ons niet zichtbaar welke ondernemingen wél in de problemen zouden komen. Het zou kunnen, maar we hebben er geen zicht op. Bijvoorbeeld omdat dergelijke bedrijven ook over reserves beschikken. Dus de vraag: om welke bedrijven gaat het?

Vergroten schuldenlast geen aantrekkelijke manier om bedrijven weerbaarder te maken. Logisch om in toenemende mate naar equity te kijken.

Twee mogelijke problemen bij equity: beschikbaarheid en prijs.

Nog niet zeker dat er een tekort aan equity is voor bedrijven. Private equity heeft veel kapitaal op de plank liggen. Het gaat over gezonde bedrijven, dus zij kunnen een normale prijs betalen voor equity. Enige verklaring: traditionele kapitaalverschaffers hebben wel kapitaal maar vinden het lastig om risico's in te schatten en zijn daarom terughoudend.

Kapitaalverschaffers niet bereid om hele bedrag op tafel te leggen. Willen dat een andere partij meedoet om exposure te beperken.

Bedrijf doorlichten met DD duurt maanden. Twee oplossingen:

- 1) Minder zorgvuldig naar kijken
- 2) Alleen meedoen als een andere competente investeerder meedoet

Invest-NL zit op dit moment niet in private-equitymarkt maar in venture capital.

Banken letten op dit moment goed op ratio's e.d. Risicokapitaal past minder goed bij banken. Banken krijgen daarnaast grote toestroom bijzonder beheer. Hebben ze wel ruimte om hier aan mee te doen?

Bedrijven in leven houden is een ander doel dan voorkomen dat buitenlandse investeerders bedrijven overnemen.

Er is een verschil tussen bedrijven die met hun verdienmodel last hebben van de anderhalvemetersamenleving en bedrijven die daar geen last van hebben maar een financieringsprobleem hebben.

Problematiek past bij mogelijkheden en expertise Invest-NL. Uitdaging daarbij is dat het gaat over de volle breedte van de economie, maar dat geldt voor alle partijen. Daarmee lijkt het logisch om te kijken naar co-investeerders.

Ons mandaat biedt ruimte. Heeft wel gevolgen voor afspraken over risico-rendementweging en wijkt af van hoe we dit nu toepassen. Andere juridische entiteit biedt ruimte.

Als banken mee gaan doen lijkt het onontkoombaar dat de overheid achtergesteld deel zal nemen, dat betekent iets voor de risico-rendementverwachting. Constructie en risico-

rendementverwachting hangen daarnaast samen met de doelstelling (overbrugging, bedrijven redden uit buitenlandse handen..).

Advies om in een confectieaanpak een andere partij de meerderheidspositie te laten nemen. (?)

Als Invest-NL in risicovolle situaties stapt vragen we daarbij zoveel mogelijk controle over het exitmoment en de voorwaarden waartegen dat gebeurt. Bijvoorbeeld zelf kunnen bepalen wanneer je een convertible om kunt zetten.

Uitgangspunt bij dit fonds zou moeten zijn dat je zo snel mogelijk weer uit kunt stappen. Je doet dit immers vanwege tijdelijk marktfalen.