

Investeerder houdt hart vast voor detailhandel

Mkb-goeroe De Boeck: 'Dit is desastreus'

door
Edwin van der Schoot

DEN HAAG In 28 jaar tijd investeerde hij zo'n €100 miljoen in ruim 60 mkb-bedrijven. En waar investeren in maart 2020 'tennisen in het donker' werd, is het uiteindelijk zijn beste jaar geworden. Nu er een nieuwe lockdown is aangekondigd, houdt hij zijn hart vast voor de detailhandel.

„In maart riep ik nog, 25% van het mkb haalt de kerst niet. Dat is reuze meegevalen”, zegt Robert De Boeck, directeur van investeringsmaatschappij Antea. „De overheid heeft ons bedrijfsleven in leven gehouden”. Concludeert de mkb-expert. „Nu gaan alle ogen naar de banken. Want het generaal pardon van ABN Amro en Rabobank, die het bedrijfsleven een pauze van zes maanden gaven in het aflossen van leningen, is nu voorbij. Dat was ideaal voor het mkb. Een generieke regeling, dus geen tijdrovende en lastige afspraken met je bank. Alleen ING deed niet mee, die waren lastiger, ging je accountmanager direct kijken of je bedrijf in de kern wel gezond was. Bij al onze deelnemingen was dat gelukkig wel zo.”

Overlevingsmodus

Grote vraag volgens De Boeck is of de banken aflossing blijven uitstellen. „In maart kwamen bedrijven ineens in de overlevingsmodus. Het resultaat is dan ineens niet meer belangrijk, alleen je liquiditeit. Hoeveel cash heb je? Leasemaatschappijen bleken toen mee te willen denken, onro-



rend-goed verhuurders, de fiscus. Na de nieuwe lockdown van maandag, gaat iedereen weer in de overlevingsmodus.”

De investeerder maakt zich zorgen over de detailhandel. „Dit is desastreus, ze missen de beste twee weken van het jaar. Vanaf nu wordt het toch open - dicht - open - dicht totdat er een vaccin is. We hadden die lockdown eerder moeten doen, in november, dan hadden de winkels nu open gekund. Parfumeries en linge-rietzaken halen tot wel 40% van hun jaaromzet in december. Dit hadden we kunnen voorkomen.”

Robert De Boeck is geen fan van Hugo de Jonge.
EIGEN FOTO

Gecharmeerd van het kabinetsbeleid is De Boeck niet, zo weten zijn volgers op Twitter en lezers uit Quote. Zorgminister Hugo de Jonge krijgt er regelmatig van langs. „Een week langer in lockdown is duurder dan 5 miljoen extra vaccins. We hadden er veel meer en verschillende moeten kopen, de risico's spreiden. Als je met een bedrijfsbril kijkt... De GGD kan in augustus klaar zijn met inenting. Dat kan toch niet. En dat je leidinggevende, De Jonge, je dan prijst. Wanbeleid. Daar krijg ik kromme tenen van, het moet in april! De kleine detaillist is de dupe, jongeren, eenzame mensen, het onderwijs, alles en iedereen lijdt eronder.”

De Boeck ziet een tweedeling in de economie. „Wie wordt er wel geraakt, wie niet? Cultuur, horeca, detailhandel, ik houd mijn hart vast. Ondertussen zien we aan de andere kant dat IT, e-commerce, consultancy en levensmiddelen niet geraakt worden. Nul.”

Topbiedingen

Het leidde er zelfs toe dat De Boeck voor zijn achterban van zo'n 250 beleggers - veelal (oud-) ondernemers - twee investeringen voor de hoofdprijs verkocht. Consultant Palladio dat overheden adviseert over infrastructuur, en Apoc, een

handelsonderneming in gebruikte vliegtuig onderdelen. „Palladio, waar zestig man werkt, heeft juist meer werk nu overheden vanwege de crisis infrastructurele investeringen doen. Toen we dit wilden verkopen tilmelde iedereen over elkaar heen, gezien het beperkte aantal deals in de markt. We hebben er zes topbiedingen op gehad. En Apoc, dat we verkochten aan Egeria, profiteerde van de gedaalde inkoopprijs voor vliegtuigen waardoor het voor een langetermijn-investeerder alleen maar aantrekkelijker werd.”

Wat 2021 brengt? „In de sectoren die niet worden geraakt, gaat een inhaal-slag aan transacties plaatsvinden. In de sectoren die wel geraakt worden, zullen de zwaksten aansluiting zoeken bij sterkeren. Wij kijken nu ook naar een paar van dat soort deals met onze deelnemingen, maar zijn ook terughoudend in getroffen sectoren.”

Verder ziet De Boeck de opkomst van deals zonder bankfinanciering. „De bank is vooral bezig met haar bestaande klanten, niet met nieuwe. Dus gaan we maar financieren met eigen vermogen en minder rendement maken. Ik ga niet lenen bij Angelsaksische schuldfondsen die je daarna in de nek gaan hijgen.”



FINANSCOOP

Leergeld

De term IPO staat voor *initial public offering*. Het is jargon voor een beursgang. *It's Probably Overpriced* is een alternatieve uitleg.

De turbulente beursgangen van Airbnb en Takeaway-concurrent Doordash en de onvermijdelijke crash daarna ontlokten een felle discussie op Wall Street. Beide bedrijven zijn samen \$130 miljard waard, hun gecombineerde jaaromzet - winst wordt er niet gemaakt - is minder dan \$6 miljard.

Airbnb ging voor \$68 per aandeel naar de beurs, maar zette in de eerste seconden van de beurshandel direct een prijs van \$146 per aandeel op het bord. Doordash werd op \$102 per aandeel gewaardeerd, maar flitste direct naar \$164 per aandeel. Dit is niet het soort chaos waar aandelenbeurzen of die bedrijven zelf op zitten te wachten. Ook de dure zakenbanken niet, zij gaan af als een gieter.

De meeste media schrijven de achtbaanritjes toe aan een nieuwe generatie beleggers. Vaak jongeren, gewa-pend met fantastische beleggingsapps maar bedroevend weinig beleggings-kennis.

Deze jongeren hebben ook nog eens pas als allerlaatste toegang tot deze bedrijven om in te beleggen. Doordash (opgericht in 2012) en Airbnb (2008) hebben voor hun beursgang namelijk al meerdere financieringsfeestjes achter gesloten deuren ge-

Investeerders hadden hun eigen feestjes al

vierd. Wie toen vroegtijdig is ingestapt, stapt nu uit. En cash. De selecte groep gasten op die financieringsfeestjes zijn vaak venturecapital-fondsen en private-equitypartijen met geld van een enkele verzekeraar of pensioenfonds, en vooral van rijke ondernemers en ce-lebs.

Doordash en Airbnb gaan ook niet primair naar de beurs om - zoals vroeger - groeigeld op te halen. Deze bedrijven zijn niet kapitaal-intensief. Hun motief is een mogelijkheid bieden aan zittende investeerders en personeelsleden met opties en aandelen om, jawel, te cashen. Dividend zit er bovendien voorlopig ook niet in, gezien de schamele omzet.

Ook in Nederland is een nieuwe generatie beleggers actief. Kantar TNS telt liefst 1,75 miljoen beleggende Nederlanders. Sommigen begonnen met beleggen toen de aandelenkoersen in maart naar een dieptepunt zakten. Chapeau, goede timing. Maar anderen begonnen toen Fastned naar de beurs ging, in 2019. Wie het koersverloop van de laadpalenfabrikant bekijkt, ziet eenzelfde patroon als bij Airbnb en Doordash. Een hoge piek, daarna de crash.

Verzekeraars en pensioengeroes roepen dat jongeren zelf hun pensioen meer moeten regelen. Beleggen is dan het credo. Maar ze vergeten te melden dat er vaak wel wat leergeld betaald wordt.

Edwin van der Schoot

NOW3 WEER OPEN



weinig aandacht is voor deze groep. „Bij de invoering snapte ik dat er vanwege de snelheid gekeken werd naar 2019. Maar we zijn nu bijna aan het einde van het jaar. We kunnen starters toch niet nog langer aan hun lot overlaten?”

5 Hoe zit het met de versoering?

Het plan om het coronasteunpakket vanaf 2021 te versoeren is in de ijskast gezet. Voor de NOW geldt dat bedrijven ook in 2021 tot maximaal 80% van hun loonkosten terug kunnen krijgen. Ook blijft het minimale omzetverlies om in aanmerking te komen voor de NOW 20%.

Gabi Ouwerkerk

4 Welke regels gelden er voor starters?

Ondernemers die op of na 2 februari 2020 zijn gestart of een bedrijf hebben overgenomen komen niet in aanmerking voor een tegemoetkoming NOW. Biesheuvel vindt dat er te

Door de lockdown blijven winkeliers met hun kerstvoorraden zitten.
FOTO ANP/HH