



Overnamemarkt trekt aan

EEN GROTER AANBOD van bedrijven zal voor meer deals zorgen op de Nederlandse MKB-overnamemarkt, zo is de verwachting onder ondernemers, adviseurs en overnamefinanciers. 'Er ontstaat een nieuw evenwicht.'

Dat is de voornaamste uitkomst van de Brookz Overname Barometer, het halfjaarlijkse onderzoek van Brookz naar het sentiment op de MKB-overnamemarkt. Aan de enquête deden 312 Nederlandse ondernemers, adviseurs en financiers van bedrijfsovernames mee. De ondervraagden van de barometer zijn sinds de nulmeting in september 2011 nog nooit zo optimistisch geweest over het aanbod van te koop staande bedrijven en het aantal overnamedeals (zie grafiek). De verwachte

stijging van het aantal bedrijven dat in de etalage komt te staan, is al vanaf september 2012 te zien. Opmerkelijk is ook de verwachting over de hoeveelheid succesvolle bedrijfsovernames; het aantal verwachte deals stijgt al twee jaar lang, met een forse toename in het afgelopen jaar.

Verkopende ondernemers moeten wel rekening houden met een lagere prijs voor hun bedrijf dan een jaar geleden, menen de deelnemers. Maar ten opzichte van een halfjaar eerder neemt de gemiddelde transactieprijs weer licht toe. Daarmee lijkt de markt een nieuw prijsevenwicht gevonden te hebben.

'Kopers en verkopers raken gewend aan de nieuwe realiteit dat het verkrijgen van geld niet meer vanzelfsprekend is', zegt overname-adviseur *Anton Verbunt* van het Centrum voor Bedrijfsopvolging en voorzitter van de Brancheorganisatie Bedrijfsoverdracht Bemiddelaars (BOBB). 'Dat er dan een lagere prijs betaald wordt, is een logisch gevolg van de verdien capaciteit van een bedrijf. Die prognose is altijd rooskleuriger bij een verkoper dan bij een koper, maar ze lijken inmiddels steeds dichter bij elkaar te komen.'

Deal or no deal?

Van de kopers die in de markt zijn om een bedrijf over te nemen, denkt bijna veertig procent dat ze nog dit jaar een overname zullen doen. Maar de groep met (potentiele) overnemers is redelijk verdeeld, want 29,8 procent zegt resoluut 'nee' op de vraag of ze verwachten dit jaar nog een

bedrijf te kopen. Daarnaast geeft 31,9 procent aan het nog niet te weten.

Van de verkopers die hun bedrijf willen overdragen, verwacht 54,9 procent dat ze dit jaar de onderneming nog verkopen. Slechts 17,9 procent heeft geen idee of het dit jaar nog tot een bedrijfsverkoop komt en 27,2 procent kan met zekerheid zeggen dat er dit jaar geen deal meer komt.

Meer dan de helft van de ondervraagden (58,8 procent) verwacht dat het verkrijgen van financiering voor een bedrijfs-overname makkelijker of in ieder geval op hetzelfde niveau blijft als een halfjaar geleden. Toch ziet nog altijd 56,1 procent van de ondervraagden de financiering als grootste knelpunt van het niet slagen van deals op de MKB-overnamemarkt.

Financieringsbronnen

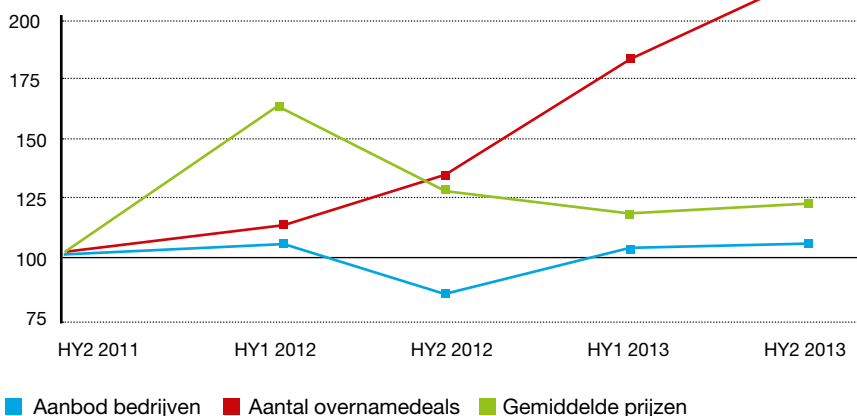
Naast de vaste terugkerende vragen over vraag, aanbod en transactiepreizen stonden in deze vijfde editie van de *Brookz Overname Barometer* de verschillende financieringsbronnen van een bedrijfs-overname centraal. Hoe is de financiering van een hedendaagse bedrijfs-overname opgebouwd? Welke financieringsbronnen zijn de afgelopen jaren belangrijker geworden? En welke financieringsbronnen gaan een grotere rol spelen in de nabije toekomst bij een deal?

De deelnemers van de barometer zien momenteel vooral het eigen vermogen van de koper, de achtergestelde lening verstrekt door de verkoper (*vendor loan*) en een lening van de bank als de drie be-

langrijkste financieringsbronnen bij een overname. Daarbij moet de kanttekening geplaatst worden dat een bijdrage door een *informal investor* vlak achter de banklening staat. Vooruitkijkend naar de nabije toekomst zien de ondervraagden vooral een belangrijkere rol weggelegd voor de particuliere investeerder. 'De echte *informal investor* investeert nog altijd eerder in de wat kleinere bedrijven in een groeifase', aldus overname-adviseur *Hans Minnaar* van *Florijnz Corporate Finance* en voorzitter van de *Dutch Corporate Finance Association (DCFA)*. 'Op de MKB-overnamemarkt zie ik ze ook regelmatig in overnames bij herstructureringen. Verder wordt de rol van de banken de komende jaren overgenomen door nieuwe initiatieven, zoals *Ondernemend Oranje Kapitaal (OOK)* van de *ING*.'

Ondernemers, adviseurs en financiers van bedrijfsovernames verwachten overigens niet dat *crowdfunding* een significante financieringsbron wordt bij de koop van een bedrijf, hoewel deze vorm van kapitaal ophalen een grotere rol wordt toegedicht dan een lening van de bank bij een deal in 2015. *Minnaar*: 'Mijn persoonlijke mening is dat *crowdfunding* op de korte termijn een aanvullende rol kan spelen bij een overname. Maar op de lange termijn kan het fout gaan. Ik zie nu al voorbeelden waarbij *crowdfunding* is verstrekt aan ondernemers en waarvan ik voorzie dat de ondernemer in de problemen komt met de terugbetaling.' Dan is het zomaar gedaan met het vertrouwen.

Trend verwachting van toename



Financieringsbronnen 2014/2015

