

Onderzoek: minderheid Nederlandse geldschieters investeert bij geldrondes direct geheel bedrag

Slechts twee op de tien Nederlandse investeerders voorzien startups standaard in één keer van het hele investeringsbedrag. De overgrote meerderheid van acht op de tien geldschieters doet dat niet, en kiest er bij een startup-investering soms tot altijd voor om het bedrag op te knippen. Ze doen dit bijvoorbeeld in tranches, gekoppeld aan milestones, oftewel tussentijdse bedrijfsdoelen die door de beginnende onderneming moeten worden gehaald.

**mt/
sprout**

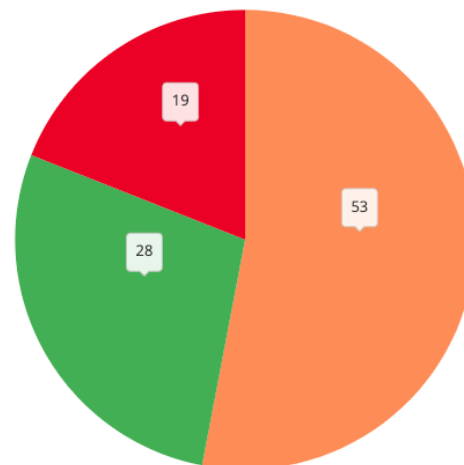
Dat blijkt uit onderzoek van ondernemerssite MT/Sprout onder 43 Nederlandse investeerders, met uiteenlopende fondsgroottes van nog geen half miljoen tot 250 miljoen euro. De geënquêteerde investeerders doen deelnemingen die variëren van 50.000 tot 30 miljoen euro. Het overgrote deel van hen (veertig partijen) investeert bedragen tot 10 miljoen euro.

Minderheid investeert direct geheel bedrag

Zo'n drie op de tien Nederlandse investeerders (28 procent) stellen financieringen altijd op te knippen in delen, ongeveer de helft (53 procent) doet dit soms tot vaak. Slechts zo'n twee op de tien investeerders (19 procent) maken financieringsbedragen standaard in één keer over aan de begunstigde start- of scaleup (figuur 1).

FIGUUR 1 - Investeert u in delen of direct het gehele bedrag?

■ Altijd in delen ■ Soms tot vaak in delen ■ Nooit in delen
Percentage investeerders (N=43)



Gemaakt met Localfocus

Weinig verschillen kleine en grotere investeerders

Er zitten amper verschillen in de manier waarop kleinere (N=16) en iets grotere geldschieters (N=24) hun deelnemingen vormgeven (figuur 2). In beide groepen geven zo'n acht op de tien door MT/Sprout geënquêteerde investeerders aan soms tot nooit het gehele investeringsbedrag in één keer over te maken. Wel is het aandeel investeerders dat direct het gehele bedrag in een startup investeert iets groter (38 procent) binnen de groep kleinere investeerders dan bij de grotere investeerders (21 procent).

'Kleinere investeerders' definiëren we voor dit onderzoek als geldschieters die bedragen van maximaal 1 miljoen euro investeren. Dit type financiering in de vroege fase van bedrijven wordt ook wel omschreven als *seed*- of zelfs *pre-seed*-kapitaal. 'Grotere geldschieters' definiëren we als investeerders die rondes doen tot en met 10 miljoen euro. Een investeerder die bijvoorbeeld bedragen van een half tot 3 miljoen euro inlegt, behoort tot de laatste categorie. Eén investeerder gaf aan deelnemingen te doen van 10 miljoen euro of meer. Twee geldschieters gaven geen inkijk in de omvang van hun participaties.

Opzet onderzoek

Voor dit onderzoek benaderde MT/Sprout in totaal 95 Nederlandse investeerders, van bekende *venture capitalists* tot regionale overheidsfondsen. MT/Sprout enquêteerde voor dit onderzoek uitsluitend investeringsconcerns, dus geen solistisch opererende *angel*-investeerders. Lang niet alle

geldschieters blijken happig te zijn om inzage te geven in hun investeringswijze. Liefst 52 van de benaderde geldschieters geven, ondanks herhaaldelijk verzoek van MT/Sprout, geen gehoor of zien bewust af van deelname aan dit onderzoek.

Wij vroegen de geënquêteerde investeerders of zij bij deelnemingen direct het gehele bedrag voldoen, of financieren in delen (*tranches*), die voor startups gekoppeld zijn aan tussendoelen (*milestones*). Vervolgens vroegen we ze hun keuze toe te lichten. Als laatste vraag verzochten we de investeerders inzage te geven in de ordergrootte van hun investeringen en in hun eventuele fondsgrootte. Voor de resultaten in dit onderzoek hebben we procentuele aantallen naar boven afgerond.

FIGUUR 2 - Investeert u in delen of direct het gehele bedrag?

Aantal investeerders

	Altijd	Soms tot vaak	Nooit
Investerings tot 1 miljoen euro	6	7	3
Investerings tot 10 miljoen euro	5	14	5
Investerings vanaf 10 miljoen euro	-	1	-