

## AVONTUURLIJK

# VARKENSMEST ALS DUURZAME GOUDMIJN

MestPartners werft beleggers voor machines die bij de boer op het erf varkensmest scheiden in schoon water en reststoffen. Het is vooral een fiscale constructie à la de schepen-cv's. En wie wil straks die reststoffen hebben?

“Duurzaam investeren, direct profiteren”, belooft de website. U krijgt “maximaal 149 procent van uw inleg terug”, alsmede “ruim 100 procent dividend over een periode van twaalf jaar”. Dat is nog eens crisisbeleggen. MestPartners is een initiatief van Sustainable Growth Capital (SGC), een Rotterdamse investeerder in duurzame technologiebedrijven. SGC-oprichter Bèr Sweering was in het verleden onder meer CFO van kantoormeubelenmaker Ahrend. De site van MestPartners biedt zo'n oerwoud aan informatie, dat de gemiddelde belegger louter bomen zal zien.

Het achterliggende verhaal is simpel. MestPartners moet de Nederlandse varkensboeren van hun mestoverschot afhelpen – en beleggers aan een bak geld. De belegger in MestPartners investeert mee in machines die de mest bij de boeren op het erf scheiden in schoon water en reststoffen. De machines kosten

## MestPartners moet de varkensboeren van hun mestoverschot afhelpen – en beleggers aan een bak geld.

1,6 miljoen euro per stuk. Zo lang bouw en plaatsing duren, is de belegger stille vennoot in een maatschap. In 2010 en 2011 was de minimale inleg 50.000 euro, waardoor MestPartners geen vergunning nodig had van de AFM. Per vijftig mille stak SGC nog eens 75.000 euro aan vreemd vermogen in de maatschappen, tegen 7,5 procent rente. De schuld zet een hefboom onder afschrijvingen en belastingvoordelen. Het



aanvangsrendement van “maximaal 149 procent” is dus puur fiscaal.

Zodra de machine gaat draaien, wordt de maatschap een NV – stille vennoten zijn hoofdelijk aansprakelijk, aandeelhouders niet. De NV gaat omzet maken: de boeren betalen 12,50 euro per kuub verwerkte mest. Volgens de prognoses zullen zij per machine 22.500 kuub per jaar aanbieden. Van de omzet resteert na aftrek van de aanzienlijke operationele kosten – management fee, energie en meer – netto zo'n 106.000 euro per NV. De eerste zeven jaar gaat dat bedrag op aan rente en aflossing. Pas daarna wordt het volledig uitgekeerd aan de beleggers – zie daar het “100 procent dividend” over twaalf jaar, de levensduur van de machine. “Maar zij krijgen al aan het begin van de rit veel meer dan hun inleg aan belastingaftrek en afschrijvingen”, zegt Sweering.

Nu de AFM de lat heeft opgetrokken van vijftig mille naar een ton, moet MestPartners alsnog een vergunning aanvragen. Dat kost tijd en geld. Daarnaast zijn de fiscale faciliteiten ingeperkt. Toch denkt Sweering het aanvangsrendement op 140 procent te houden. De maatschappen/NV's verdelen risico's, kosten en opbrengsten onderling.

Het grootste risico is dat Sweering te ver voor de muziek uitloopt. Tot dusver heeft MestPartners elf machines kunnen financieren, minder dan hij had gehoopt. Pas als ze allemaal draaien, in 2013, zal blijken of er vraag is naar de reststoffen. Sweering blijft optimistisch. “Nu verdienen wij nog alleen aan de machines. Straks ook aan de reststoffen, let maar op. Het mestprobleem moet eens worden opgelost.”

**WAAR?** [www.mestpartners.nl](http://www.mestpartners.nl)

**WAT?** À la de schepen-cv's beleggen in machines die varkensmest scheiden in schoon water en reststoffen.

**BELOOFD RENDEMENT?** Aan het begin anderhalf keer je inleg aan afschrijving en belastingvoordelen, na zeven jaar volledige uitkering van de nettowinst per NV.

**WAT KOST DAT?** De helft tot tweederde van de NV-omzet.

**KOFFIE?** Jazeker, en wel bij de boer: beleggers kunnen 'hun' machine komen bekijken.

**DOEN?** Alleen voor rijke duurzaamheidsfanaten.