



Rabobank

Case: Luzac Holding B.V.

Private Equity

Veel leerlingen in het reguliere voortgezet onderwijs komen onvoldoende vooruit en wijken uit naar het particulier onderwijs. Marktleider in Nederland is Luzac Opleidingen. Sinds de management buy-out samen met Rabo Private Equity, juni 2006, heeft Luzac vleugels. Rabo Private Equity financiert als grootaandeelhouder de groeistrategie van Luzac.

Luzac Holding is een 22 jaar oud opleidingsbedrijf met een drietal activiteiten: versnelde opleidingen in het voortgezet onderwijs (Luzac College), particulier voortgezet onderwijs voor relatief kleine groepen leerlingen (Luzac Lyceum) en een hbo-opleiding voor ondernemers. Op Curaçao is Luzac College actief onder de naam Nieuw Abel Tasman College. Luzac heeft ongeveer 2.000 leerlingen, die gemiddeld 13.500 euro per persoon per jaar betalen. De omzet bedraagt dus zo'n 27 miljoen euro per jaar. Verspreid over dertig vestigingen heeft Luzac 150 medewerkers in vaste dienst. Daarnaast heeft Luzac nog eens 500 man tijdelijk in dienst. 'Ontwikkelen van mensen is onze kerntaak,' zegt directeur Anton Busselman. 'Wij leren mensen met hun eigen ambitie en kracht om te gaan, hun eigen identiteit en authenticiteit te ontwikkelen. Kinderen

'Ik vind Rabo Private Equity zo goed, omdat ze ons vrij laten ondernemen'

komen bij ons binnen en stromen zo hoog mogelijk uit.'

Idealen waarmaken

De vorige eigenaar, United Services Group (USG) – een van de grootste uitzendorganisaties van Nederland – wilde niet investeren in de verdere groei van niet-kernactiviteit Luzac. Dat druiste regelrecht in tegen het gevoel van Anton Busselman dat het particuliere onderwijs een geweldige groei gaat doormaken, als gevolg van de veranderende maatschappij en de daaruit voortkomende problematiek in het reguliere onderwijs. Zonde om daar niet van te profiteren. 'Op een gegeven moment zijn we zelf op zoek gegaan naar een cultuur die

Deal in zakformaat:

- **Waar:** Den Haag.
- **Wanneer:** 20 juni 2006.
- **Wat was het probleem:** De directie van Luzac zag mogelijkheden voor verdere groei, maar kon die niet verwezenlijken bij de vorige eigenaar, de beursgenoteerde uitzendgroep United Services Group (USG).
- **Welke oplossing is gekozen:** management buy-out, waarbij Rabo Private Equity een groot meerderheidsbelang (80%) verwierf en groeifinanciering in het vooruitzicht stelde.
- **Wie waren erbij betrokken:** Luzac Opleidingen, Rabo Private Equity, het management en USG.



Case: Luzac Holding B.V.

ons aanspreekt,' zegt Busselman, die 22 jaar geleden bij Luzac binnenkwam als wiskundeleraar en al twee decennia deel uitmaakt van de directie. 'We hebben een hele goede track record en gingen daarmee langs banken en andere potentiële financiers. Veel van die partijen wilden best participeren in zo'n lucratieve club als Luzac, maar wij kozen – via Rabo Private Equity – heel bewust voor Rabobank. Het gesprek met Rabo Private Equity, de participatiemaatschappij van Rabobank, ging namelijk nauwelijks over financiën. Het ging over visie, marktontwikkelingen en vooral: wat wij willen, hoe wij er een succesvolle onderneming van

'Wij leren mensen met hun eigen ambitie en kracht om te gaan'

denken te maken en wat we daarvoor nodig hebben. Die benadering sprak ons aan. Wij hoeven er persoonlijk niet rijk van te worden. We zijn inhoudelijk gedreven. Ik ben geboren in 1955 en net als veel van m'n generatiegenoten een rasidealist. Ik wil m'n idealen ook waarmaken.'

Anarchie

Busselman omschrijft zichzelf en z'n collega-directeur als 'moeilijk stuurbaar'. 'Wij zijn andersdenkend en houden van structuren met anarchistische trekjes, waarin iedereen z'n talenten kan ontplooiën. Met Rabo Private Equity hebben we de interesse in onderwijsvernieuwing gemeen. En een visie op gescheiden verantwoordelijkheden. Ik vind Rabo Private Equity vooral zo goed, omdat ze ons vrij laten ondernemen. Ze bemoeien zich nergens mee. Dat getuigt van lef. Ze nemen ons serieus, hebben oog voor tegenvallers, gaan mee in de strategie van ons bedrijf. Rabo Private Equity gaat ervan uit dat het management de onderneming leidt, niet de investeerder. De participatiemaatschappij van Rabobank wil niet op de stoel van de ondernemer gaan zitten. 'Schoenmaker blijf bij je leest,' zeggen ze daar. We staken veel energie in onze relatie. Dat betaalt zich terug. Met Rabobank willen we onze dromen waarmaken. Wij hebben vertrouwen in hen en zij in ons.'

Resultaatgerichte omgeving

De buy-out door Rabo Private Equity stelde Luzac Holding in staat om Luzac Lyceum te starten. 'Dat is nu al een groot succes,' aldus Busselman. 'We begonnen in het schooljaar 2006/2007 en hebben nu in Nederland al negen vestigingen. 'Wij doen het anders dan een reguliere HAVO of Atheneum opleiding. We geven leerlingen meer aandacht, we brengen hen in een resultaatgerichte omgeving en sturen hen aan op wat ze wél kunnen, niet op wat ze niét kunnen.' En vanzelfsprekend verschaft grootaandeelhouder Rabo Private Equity de benodigde financiële middelen voor het uitvoeren van de door beide partijen ondersteunde groeistrategie. Busselman's gedachten gaan al weer verder. Zijn droom is een Center of Excellence, waar de beste leerlingen worden opgeleid door de beste docenten. 'Zestien procent van onze hoogbegaafde kinderen haalt z'n universitaire of hbo opleiding niet en dat is een verspilling van talent. Daar moeten en zullen we wat aan doen. Ik ga de uitdaging graag aan. De beste mensen zijn ook de lastigste. Daar houd ik van. Zelf ben ik namelijk ook nogal lastig.'

Geïnteresseerd?

Neem contact op met uw accountmanager of de voor u dichtstbijzijnde vestiging van de Rabobank.

De belangrijkste kenmerken van de deal zijn:

- management buy-out, waarbij Rabo Private Equity 80% van de aandelen verwierf en het management een klein minderheidsbelang
- Groeifinanciering

