

Groefinanciering – Achtergestelde lening

Juli 2018



Breidt u uw activiteiten uit?

Of doet u een grote investering of een overname?

Dan heeft u mogelijk een nieuwe financiering nodig.

Het is vaak een hele onderneming om financiering te krijgen omdat banken terughoudender zijn geworden.



Arjan Boonekamp
Managing Partner

M: +31 6 8127 1573
E: boonekamp@yescf.nl

Joris van Rijn
Managing Partner

M: +31 6 5083 9612
E: vanrijn@yescf.nl

Josip Petarca
Partner

M: +31 6 5171 9654
E: petarca@yescf.nl

 www.yescf.nl
 Hooghiemstralein 82
 3514 AX Utrecht
The Netherlands
 +31 30 276 9234

Groefinanciering – Achtergestelde lening

Geachte relatie,

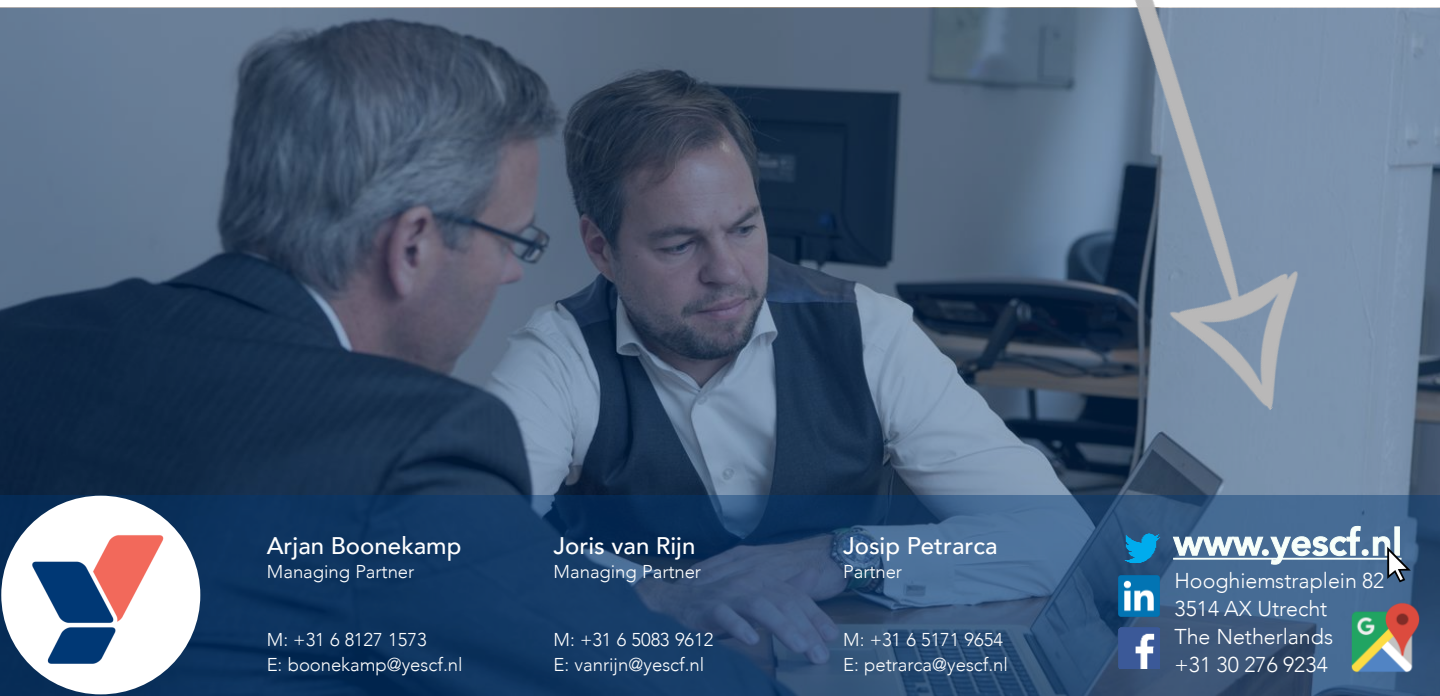
In onze praktijk adviseren wij meerdere bedrijven op financieel strategische onderdelen. Naast begeleiding bij verkoop, ondersteunen wij bedrijven bij het ophalen van financiering. Daarbij onderzoeken we de volledige financieringsmix van bank, achtergestelde lening (mezzanine financiering), venture capital/private equity etc.

Veel relaties vragen ons om hen te ondersteunen bij het inzichtelijk maken van de liquiditeit voor een periode van 1 tot 3 jaar. Dat valt meestal binnen het bereik van het strategische businessplan van een onderneming (5 jaar). Het businessplan wordt doorgerekend en de werkkapitaalbehoefte wordt op maandbasis voor de hele planningsperiode bepaald. Vervolgens kan de bank gevraagd worden hier door middel van een reguliere kredietfaciliteit in te voorzien.

Een onderneming die met een flinke investering een versnelde groei wil doormaken, blijkt door de traditionele bank vaak niet in de gehele kredietbehoefte te kunnen worden voorzien. Er zijn dan meer financieringsbronnen nodig, zoals bijvoorbeeld een achtergestelde lening (mezzanine financiering).

2

Dit artikel geeft een overzicht van een aantal professionele partijen die achtergestelde leningen verschaffen. Indien u geïnteresseerd bent in een verdere toelichting of ondersteuning zoekt bij het aantrekken van een achtergestelde lening, kunt u contact opnemen voor een persoonlijke kennismaking. U kunt ons rechtstreeks per e-mail of telefoon benaderen. Kijk voor meer informatie op onze website:



Arjan Boonekamp
Managing Partner

M: +31 6 8127 1573
E: boonekamp@yescf.nl

Joris van Rijn
Managing Partner

M: +31 6 5083 9612
E: vanrijn@yescf.nl

Josip Petarca
Partner

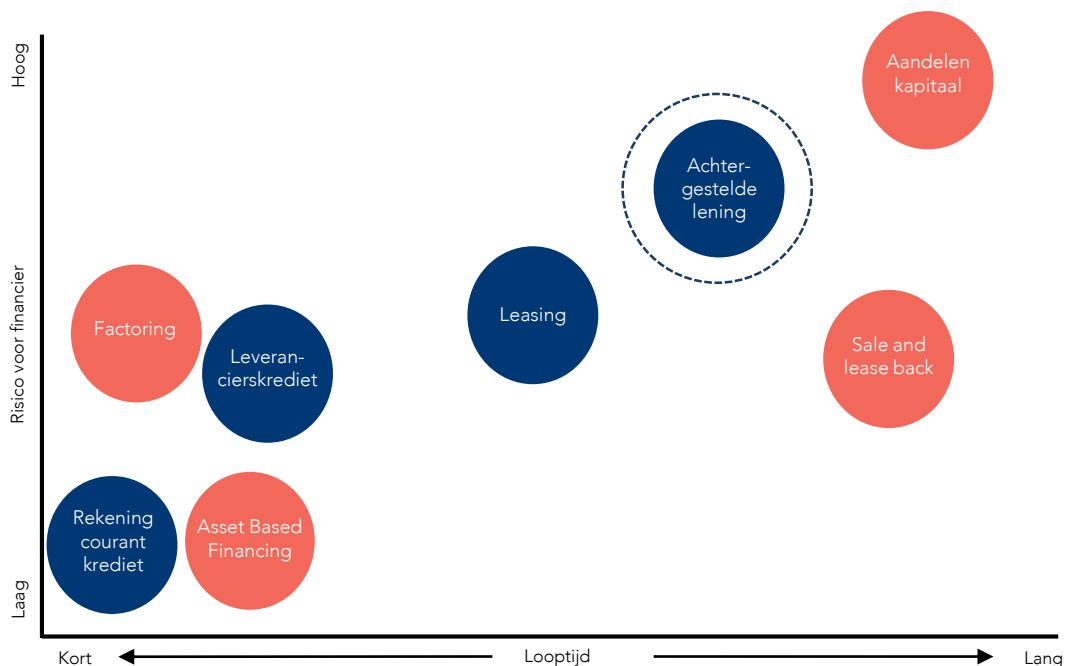
M: +31 6 5171 9654
E: petarca@yescf.nl

 www.yescf.nl
 Hooghiemstralein 82
3514 AX Utrecht
 The Netherlands
 +31 30 276 9234

1 Wat zijn de mogelijke financieringsbronnen?

We spreken regelmatig ondernemers over het gebrek aan vertrouwen of flexibiliteit van de bank. Dat is mogelijk zo, maar bij snelle groei gaat het er om dat de bank er zeker van moet zijn dat uit de gewone en stabiele bedrijfsopbrengsten een financiering met rente moet worden terugbetaald. Als u een groeisprong gaat maken, kan de bank de extra opbrengsten als gevolg van de groei lastig inschatten. Hierdoor valt dit soort financiering vaak buiten het kredietbeleid van de bank.

Vanzelfsprekend bent u daarmee niet geholpen. U heeft het extra krediet nodig om uw groei te kunnen realiseren. Wij beschrijven een aantal mogelijke financieringsbronnen, gerangschikt naar de mate van risicobereidheid van de financier:



Arjan Boonekamp
Managing Partner

M: +31 6 8127 1573
E: boonekamp@yescf.nl

Joris van Rijn
Managing Partner

M: +31 6 5083 9612
E: vanrijn@yescf.nl

Josip Petarca
Partner

M: +31 6 5171 9654
E: petarca@yescf.nl

www.yescf.nl
Hooghiemstraplein 82
3514 AX Utrecht
The Netherlands
+31 30 276 9234



2 De oplossing:

Hoe ziet de ideale groefinanciering er in de ogen van de ondernemer uit?

- Een lening die alleen bij succes en ook nog achteraf moet worden terugbetaald
- Een lening zonder rente of waarbij de rente bij de hoofdsom wordt bijgeschreven
- Een lening zonder rechten met betrekking tot aandelen in uw onderneming
- Een lening zonder persoonlijke garanties

Het instrument dat het dichtst bij deze wensen past, is de achtergestelde lening. Dat is een lening waarvan de financier het risico aanvaardt dat hij bij een onverhoopte calamiteit net als u ondernemingsrisico loopt. In dit geval wordt vaak de lening achtergesteld ten opzichte van de bank en in sommige gevallen ook alle andere crediteuren en belanghebbenden.

3 Hoe werkt de achtergestelde lening?

De regels met betrekking tot aflossing van een achtergestelde lening worden soms door de leninggever en soms door een andere financier (in het bijzonder de huisbank) bepaald. Over het algemeen wordt de achtergestelde lening pas afgelost als de overige leningen helemaal zijn afgelost en/of als aan een aantal voorwaarden is voldaan. Denk aan het bereiken van een door de bank vereiste solvabiliteit, de verhouding totale rentedragende schulden / EBITDA of een andere financiële ratio.

Alleen verschaffers van andere achtergestelde leningen met vergelijkbare voorwaarden lopen evenveel risico. Voor dit risico betaalt u natuurlijk een premie boven de normale rentekosten van een bank. Die premie hangt af van het specifieke geval, dus een algemeen percentage is hier niet te noemen. Wel zien we in onze praktijk op dit moment een bandbreedte van percentages tussen de 6 en 11% (of meer) op jaarbasis. Hoewel dat een stevig tarief is, moet dit vergeleken worden met het alternatief waarbij aandeelhouders verwateren of additioneel eigen vermogen inbrengen dat een substantieel hogere rendementseis heeft (>20%). En de diverse vormen van factoring zijn, bij langdurig en structureel gebruik, niet zo heel veel goedkoper en soms zelfs duurder!

4

De laatste jaren is in Nederland de hoeveelheid aanbieders van achtergestelde leningen groter geworden. De bekende banken bieden soms achtergestelde leningen aan hun relaties. Daarnaast is een aantal investeringsfondsen op de markt gekomen die, soms via intermediairs, achtergestelde leningen aanbieden aan MKB-ondernemingen. En sinds enige jaren bestaat er zelfs een echte beurs voor het MKB: NPEX.

De achtergestelde lening wordt door NPEX samengesteld, die aan een breed beleggend publiek, zowel particulieren als zakelijke professionals, wordt aangeboden. Een voordeel: bij een achtergestelde lening worden over het algemeen geen zekerheden gevraagd door de financier en telt mee in de berekening van de solvabiliteit. En dat maakt het weer gemakkelijker om "gewone" financiering bij de bank aan te trekken.



Arjan Boonekamp
Managing Partner

M: +31 6 8127 1573
E: boonekamp@yescf.nl

Joris van Rijn
Managing Partner

M: +31 6 5083 9612
E: vanrijn@yescf.nl

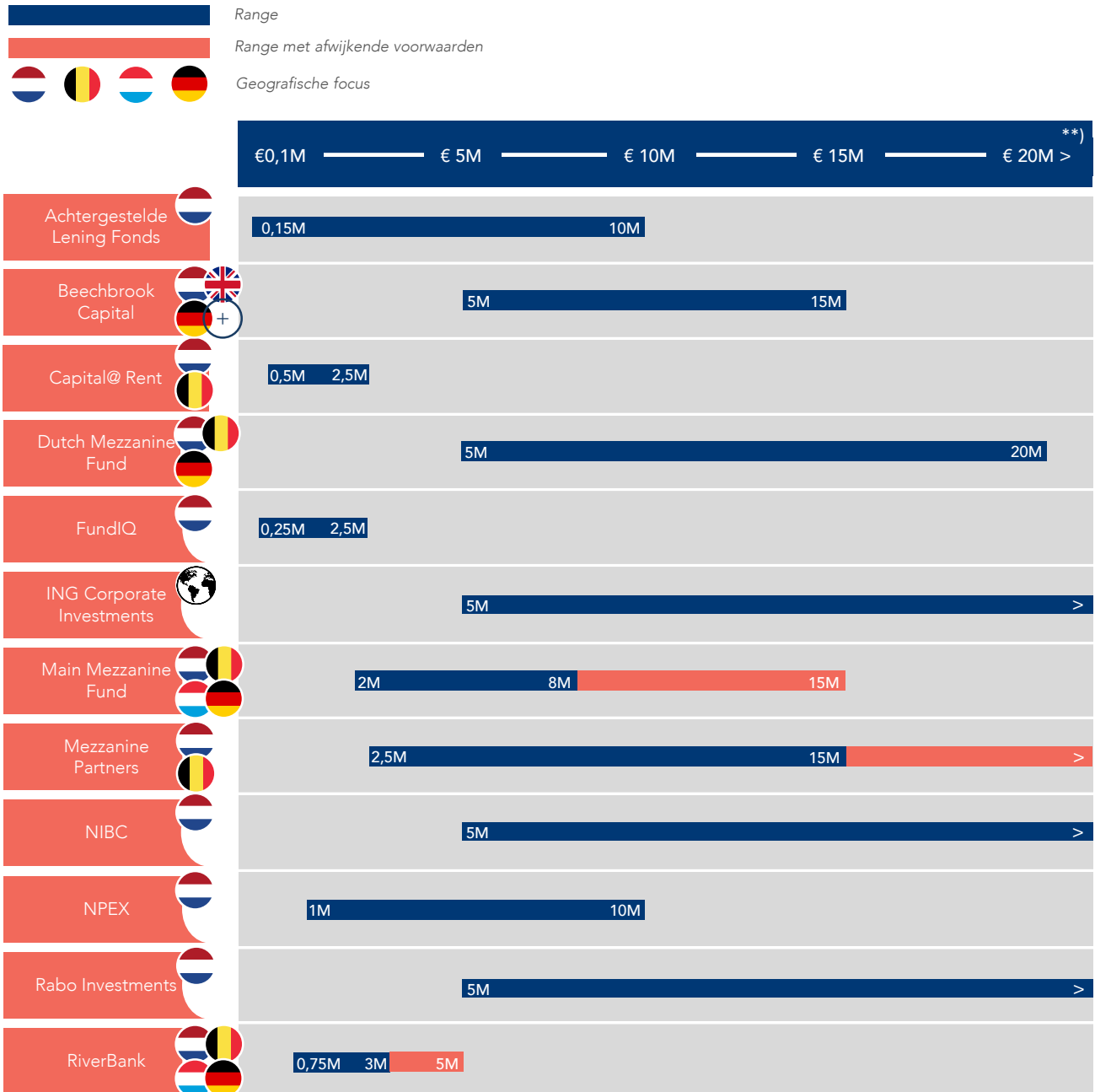
Josip Petarca
Partner

M: +31 6 5171 9654
E: petarca@yescf.nl

 www.yescf.nl
 Hooghiemstraplein 82
3514 AX Utrecht
 The Netherlands
 +31 30 276 9234

Groeifinanciering – Achtergestelde lening

4 Aanbieders achtergestelde leningen: *)



5

Daarnaast zijn er in Nederland diverse Regionale Ontwikkelingsmaatschappijen (ROMs) actief die mezzanine leningen verschaffen. Een voorbeeld is de NOM en InnovationQuarter.

*) Dit overzicht is niet volledig. YES Corporate Finance kent nog andere partijen. Als u(w contact) niet genoemd wordt, stuur dan gerust een mail naar welkom@yescf.nl

**) Alle hier bovenstaande bedragen zijn in miljoenen euro's



Arjan Boonekamp
Managing Partner

M: +31 6 8127 1573
E: boonekamp@yescf.nl

Joris van Rijn
Managing Partner

M: +31 6 5083 9612
E: vanrijn@yescf.nl

Josip Petarca
Partner

M: +31 6 5171 9654
E: petarca@yescf.nl

www.yescf.nl
Hooghiemstralein 82
3514 AX Utrecht
The Netherlands
+31 30 276 9234



Groefinanciering – Achtergestelde lening

5 De eisen:

Aan welke eisen moet uw onderneming voldoen om in aanmerking te komen voor een achtergestelde lening?

Het belangrijkste is dat de verschaffer van de lening kan begrijpen wat u van plan bent en hoe u denkt dat plan succesvol uit te gaan voeren.

1. Allereerst moet u een goed en helder ondernemingsplan beschikbaar hebben. Daarin moeten de eerdere prestaties van de onderneming blijken en moet u geloofwaardig onderbouwen waarom uw plan zal slagen. Vanuit de ogen van de verschaffer van de lening is een minimumeis aan het slagen van uw plan dat alle verschuldigde rentes en aflossingen tijdig worden voldaan
2. De financiële rapportages en jaarrekeningen moeten duidelijk zijn en tijdig worden aangeleverd. Het helpt zeker als de cijfers door een goede accountant zijn samengesteld en/of gecontroleerd
3. Verder moet uw management en personeel in staat zijn het plan tot een goed einde te brengen en u moet dat aan de verstrekker duidelijk kunnen maken.

6 Praktijkvoorbeelden:

NPEX:

De softwareontwikkelaar DirAct It uit Almere ("DirAct") heeft door middel van een achtergestelde lening groei kunnen realiseren. DirAct heeft omnichannel fulfilment software ontwikkeld onder de naam Ceyenne die klanten van retail en e-tail tot wholesale, logistiek en productie bedient.

Met Ceyenne WMS, Order Management en PIM, kunnen klanten de efficiëntie en effectiviteit van hun magazijnen en verkoopproces verhogen. In de afgelopen jaren steeg de omzet van de Ceyenne software met 200%. Om deze groei voort te zetten, heeft DirAct in oktober 2017 voor € 1,5 miljoen aan nieuwe obligaties uitgegeven via het NPEX platform. Het ging om een achtergestelde lening in de vorm van NPEX obligaties met een rente van 8% en een looptijd van 5 jaar. Er vinden geen tussentijdse aflossingen plaats. Door de achtergestelde lening kan DirAct zich nu weer richten op de verdere groei van de onderneming. Meer info:

<https://www.direct-it.nl/> en
<http://www.npex.nl/platform/direct-it>

6

Een online handelsplatform (aardappelen, groenten en fruit), heeft recent een groefinanciering afgesloten. Het handelsplatform is geadviseerd door middel van het opstellen van het Financieringsmemorandum, het doorrekenen van cashplanning, het zoeken naar de meest passende financier, het structuren van de financiering, het voorbereiden en begeleiden van de gesprekken tot en met het uitonderhandelen van de contracten. De nieuwe financiering heeft bijgedragen aan zowel de groei van het bedrijf als de maatschappelijke betrokkenheid.



Arjan Boonekamp
Managing Partner

M: +31 6 8127 1573
E: boonekamp@yescf.nl

Joris van Rijn
Managing Partner

M: +31 6 5083 9612
E: vanrijn@yescf.nl

Josip Petarca
Partner

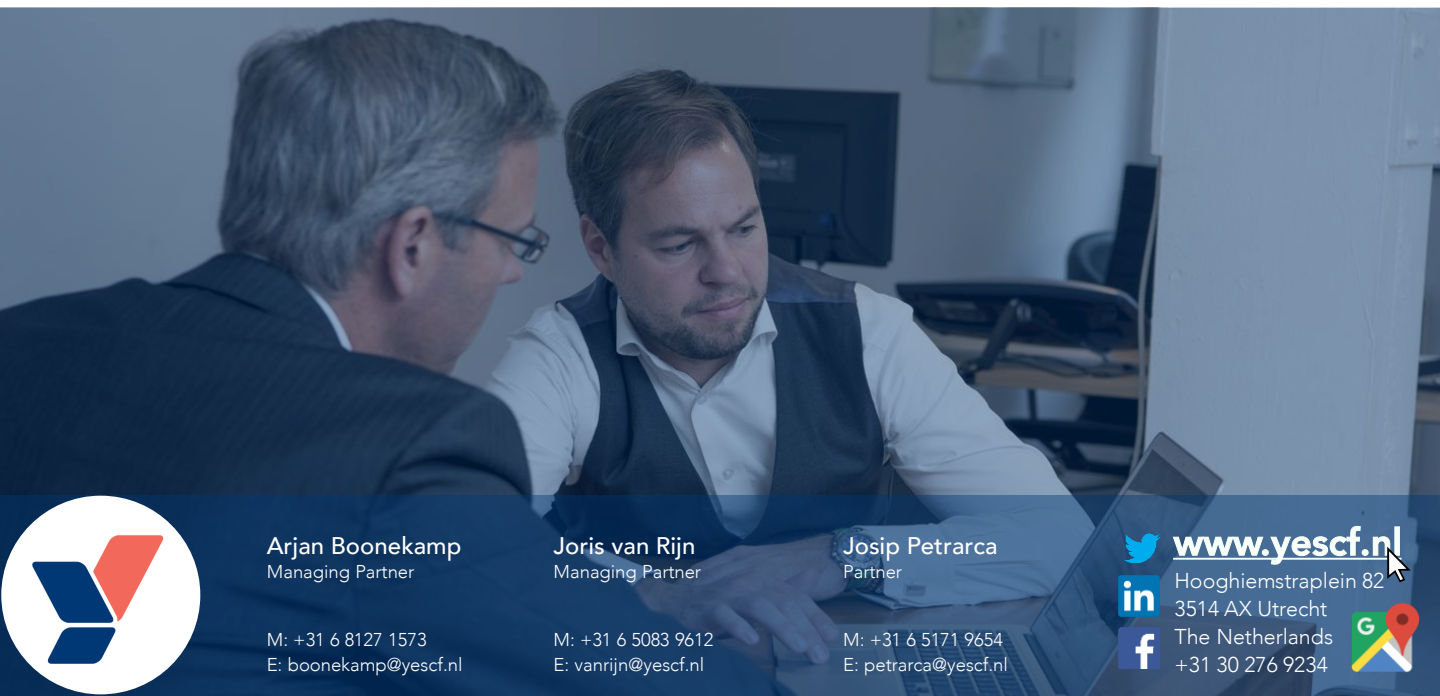
M: +31 6 5171 9654
E: petarca@yescf.nl

 www.yescf.nl
 Hooghiemstraplein 82
3514 AX Utrecht
 The Netherlands
+31 30 276 9234 

7 Conclusie:

Voor snelgroeende bedrijven is een groeiend aantal financieringsinstrumenten beschikbaar. De achtergestelde lening is daarbij een interessant alternatief, vanwege de hoge risico-acceptatie door de financier, de relatief lange looptijd, de aflossing die meestal later of achteraf plaatsvindt en omdat vrijwel nooit zekerheden gevraagd worden. Tot slot telt een achtergestelde lening mee in de berekening van de solvabiliteit waarmee het gemakkelijker wordt om gewone bankfinanciering aan te trekken.

Indien u naar aanleiding van dit artikel meer wilt weten over de mogelijkheden om een achtergestelde lening aan te trekken of om een breder gesprek over de financiering van groeiende onderneming te hebben, neem dan contact met ons op. Wij denken graag met u mee. U kunt ons rechtstreeks telefonisch of per e-mail benaderen. Kijk voor meer informatie op onze website.



Arjan Boonekamp
Managing Partner

M: +31 6 8127 1573
E: boonekamp@yescf.nl

Joris van Rijn
Managing Partner

M: +31 6 5083 9612
E: vanrijn@yescf.nl

Josip Petarca
Partner

M: +31 6 5171 9654
E: petarca@yescf.nl

 www.yescf.nl
 Hooghiemstralein 82
3514 AX Utrecht
 The Netherlands
+31 30 276 9234 

Over YES Corporate Finance

YES Corporate Finance is een succesvol onafhankelijk advieskantoor op het gebied van fusies & overnames en groeifinanciering. Wij adviseren en begeleiden u niet alleen bij het kopen en verkopen van ondernemingen. Wij kunnen ook de gewenste bankfinanciering voor u regelen of het benodigde groeikapitaal voor u aantrekken. YES Corporate Finance richt zich met name op het middenbedrijf en op DGA's.



Alle deals

8

Waarom hebben klanten vertrouwen in ons?

- ✔ Een gedegen aanpak en een no-nonsense mentaliteit
- ✔ Onafhankelijk advies
- ✔ Korte lijnen: één van de partners is van begin tot eind uw aanspreekpunt
- ✔ Ownership: wij voelen ons mede-eigenaar van uw vraagstuk
- ✔ Meer dan 35 jaar ervaring in het aantrekken van groeikapitaal en advisering van bedrijfsaankopen en -verkoop
- ✔ Sterk nationaal en internationaal netwerk en daarmee toegang tot potentiële kopers en investeerders
- ✔ Lid van AICA: een uitstekend netwerk in meer dan 40 landen met meer dan 60 kantoren



Arjan Boonekamp | Managing Partner
M: 06 8127 1573
E: boonekamp@yescf.nl



Joris van Rijn | Managing Partner
M: 06 5083 9612
E: vanrijn@yescf.nl



Josip Petrarca | Partner
M: 06 5171 9654
E: petrarca@yescf.nl



Feddo Tamminga | Partner
M: 06 2280 6906
E: tamminga@yescf.nl



Lars van der Veen | Analyst
M: 06 2873 9437
E: vanderveen@yescf.nl



Marco Joosten | Analyst
M: 06 2951 4178
E: joosten@yescf.nl



Eric Koelmans | Stagiair
M: 06 2442 8443
E: koelmans@yescf.nl



Arjan Boonekamp
Managing Partner

M: +31 6 8127 1573
E: boonekamp@yescf.nl

Joris van Rijn
Managing Partner

M: +31 6 5083 9612
E: vanrijn@yescf.nl

Josip Petrarca
Partner

M: +31 6 5171 9654
E: petrarca@yescf.nl

www.yescf.nl
Hooghiemstralein 82
3514 AX Utrecht
The Netherlands
+31 30 276 9234

