

Groeikapitaal

Breidt u uw activiteiten uit?

Of doet u een grote investering of overname?

Dan heeft u mogelijk een nieuwe financiering nodig.

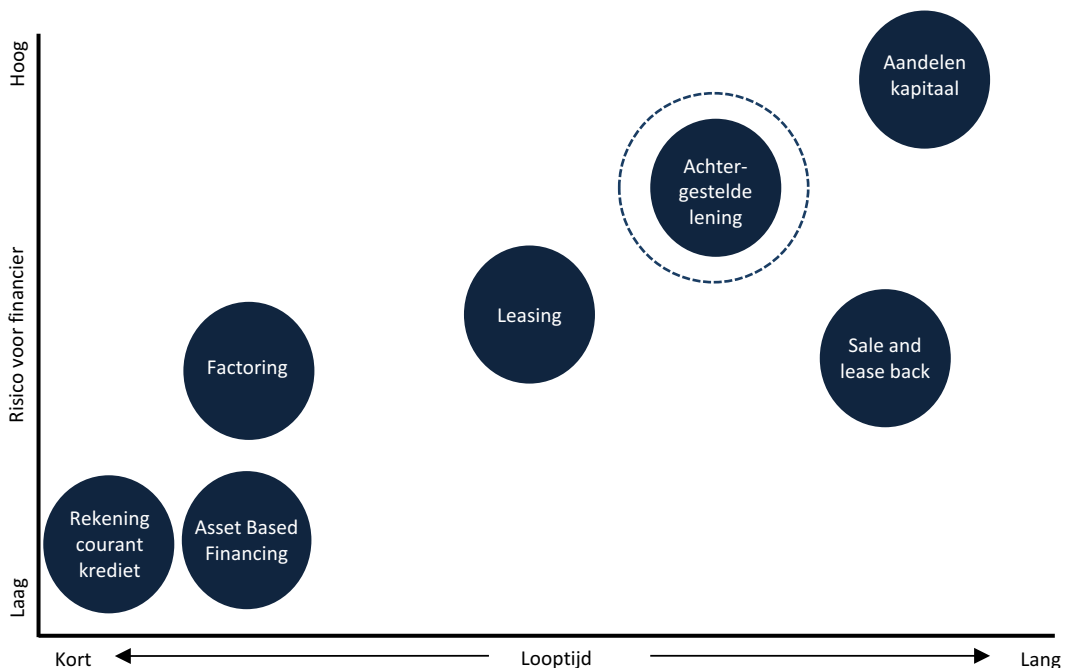
Men kan de inbreng van zijn eigen middelen optimaliseren door gebruik te maken van achtergestelde leningen.

Groefinanciering – Achtergestelde lening

1 Wat zijn de mogelijke financieringsbronnen?

We spreken regelmatig ondernemers over het gebrek aan eigen middelen om in verschillende projecten te investeren. Alsook bij snelle groei kan het moeilijker zijn om bankfinanciering aan te trekken aangezien de bank er zeker van moet zijn dat uit de gewone en stabiele bedrijfsopbrengsten een financiering met rente moet worden terugbetaald. Als u een groeispiong 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 verschillende plannen en/of groei te kunnen realiseren. Er bestaan een aantal mogelijke financieringsbronnen, gerangschikt naar de mate van risicobereidheid van de financier:



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 12% (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.

De laatste jaren is in België de hoeveelheid aanbieders van achtergestelde leningen groter geworden. De bekende banken bieden soms achtergestelde leningen aan hun relaties. Daarnaast zijn er een aantal investeringsfondsen op de markt gekomen die, soms via intermediairs, achtergestelde leningen aanbieden aan KMO-ondernemingen.

4 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 voor 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.

5 Conclusie

Voor snelgroeiende 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 het feit dat 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 uw groeiende onderneming te hebben, neem dan contact met ons op. Wij denken graag met u mee. Indien u meer informatie hierover wenst, kan u contact opnemen met Laurent Linkens per GSM (+32 476 448 551) of per e-mail (laurent.linkens@vdp.be).