

# Alternatieven voor bankfinanciering

**Op vandaag ervaren veel bedrijfsleiders dat ze investerings- of overnamemogelijkheden zien met voldoende rendement doch dat de eigen middelen of de waarborgen die kunnen geboden worden niet voldoen aan de eisen die de banken stellen. Moet u uw plannen dan in de koelkast steken? Toch niet, in dit artikel belichten we de mogelijkheden van een alternatieve aanvullende financiering.**

Private equity- of durfkapitaalverschaffers spelen een fundamentele rol in de ondersteuning van ondernemers. Ze zorgen ervoor dat ondernemers met kennis en kunde, doch met beperkte eigen middelen, zich toch volledig kunnen ontplooiën en zo een groeiverhaal kunnen schrijven of de mogelijkheid hebben om de huidige aandeelhouders uit te kopen. Deze verschafte risicokapitalen vormen de basis die nodig is om competitieve bankfinanciering te krijgen zodat het financiële plaatje volledig ingevuld kan worden. Deze rol wordt in onze regio opgenomen door spelers zoals BAN (Business Angels Network), PMV, GIMV, Arkimedes, CVC, Ackermans & van Haaren, Waterland en nog enkele anderen.

## Verrijking qua visie op uw onderneming

Deze spelers kunnen u ondersteunen op verschillende manieren. Enerzijds kunnen ze effectief aandeelhouder worden (private equity), anderzijds kunnen zij u een achtergestelde lening of mezzaninefinanciering (durfkapitaal), een converteerbare obligatielening (combinatie van durfkapitaal en private equity) of waarborgen toestaan.

Indien er wordt gekozen om in het kapitaal deel te nemen, dient er overeengekomen te worden of dit via een minderheids- of een meerderheidsparticipatie zal gebeuren. Ook dient het bedrijf gewaardeerd te worden tegen een waarde waar beide partijen zich in kunnen vinden. Bovendien zullen zij in dit geval vragen om een bestuurdersmandaat te hebben in de vennoot-

schap om zo mee aan het stuur te zitten. Niet elke ondernemer staat hiervoor open, alhoewel dit echt een verrijking kan betekenen qua visie op uw onderneming. Deze mensen hebben namelijk een brede ervaring bij andere bedrijven zowel op strategisch, operationeel als financieel vlak.

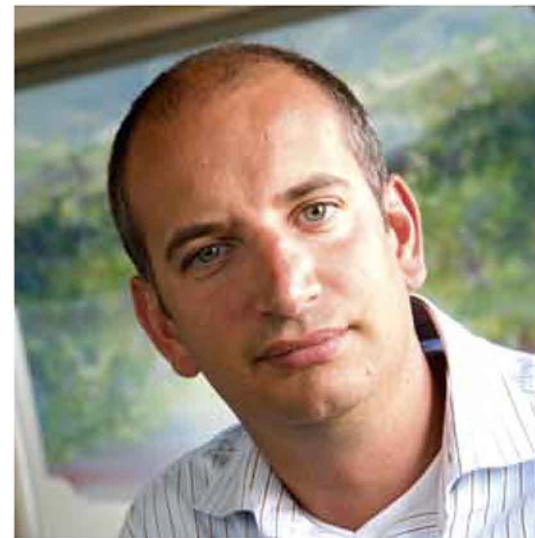
Private equity-spelers verkiezen te investeren in jonge beloftevolle ondernemingen door deel te nemen in het kapitaal. Voor meer mature ondernemingen met rendabele projecten zal men eerder overeenkomen om met achtergestelde leningen te werken. Immers, de kans dat deze laatste de relatief hoge intrestlast hierop kunnen betalen ligt een stuk hoger.

## Het menselijk aspect

De diverse risicokapitaalverschaffers hebben elk hun eigen selectiecriteria. De belangrijkste zijn de waarde van uw onderneming, de grootte van de investering, de fase van de levenscyclus van uw onderneming en de sector waarin u actief bent.

Daarnaast dient u heel wat studiewerk te doen omtrent uw investeringen. Zo wordt er een financieringsmemorandum opgemaakt waaruit de rendabiliteit van uw bedrijf en in het bijzonder van uw investering dient te blijken. Eens u al deze zaken geïdentificeerd heeft, dan kan u beginnen met de consultatie van diverse partijen. Veelal zal het menselijk aspect, de wijze van instap en de rendementseisen de doorslag geven met welke risico kapitaalverschaffer u in zee zal gaan.

De geselecteerde private equity-spelers zullen ter plaatse komen kijken om zo de activiteit ten volle te begrijpen alsook om het management te leren kennen. Hiermee kunnen zij al vlug de toekomstmogelijkheden en de bijhorende rendabiliteit van uw project inschatten. Het verslag van dit bezoek wordt dan getoetst aan het financieringsmemorandum en wordt samen gebruikt als leidraad voor het investeringscomité van de risicokapitaalverschaffer.



Gezien risicokapitaalverschaffers een hoger risico lopen dan de banken zullen zij - nog meer dan de banken - het investeringsprogramma analyseren en auditeren. Bij een positieve evaluatie geven zij in ruil kapitaal aan uw vennootschap dat achtergesteld is aan de kredieten van uw bank. De kostprijs van dit extern kapitaal ligt dan ook een stuk hoger dan die van de bankfinanciering. Uw rendement op de investering dient u dan te vergelijken met de gemiddelde financieringskost. Dit betekent dat door de verhoogde kost van financiering een aantal investeringen niet meer voor voldoende hefboomeffect zullen zorgen op de eigen middelen en aldus niet meer verder zullen worden uitgerold. Dus door de strengere eisen van banken zal er minder geïnvesteerd worden wat dan weer een negatief effect heeft op onze economie.

## Extra waakzaamheid

Als u de keuze heeft, dan is een pure bankfinanciering het meest voordelige. Indien u naast financiële middelen ook externe kennis wenst aan te trekken, dan kan dit ook nog via het aantrekken van onafhankelijke raden van advies of externe leden voor de raad van bestuur. Door de extra kost van kapitaal, bij het aanspreken van risicokapitaalverschaffers, dient u des te meer te waken over de rendabiliteit van uw project. In elk geval dient u vooraf samen met uw accountant goed de oefening te maken over de rendabiliteit van uw project en de haalbaarheid qua bankfinanciering en qua externe partners alvorens definitieve investeringsbeslissingen te nemen.

Niko Keters