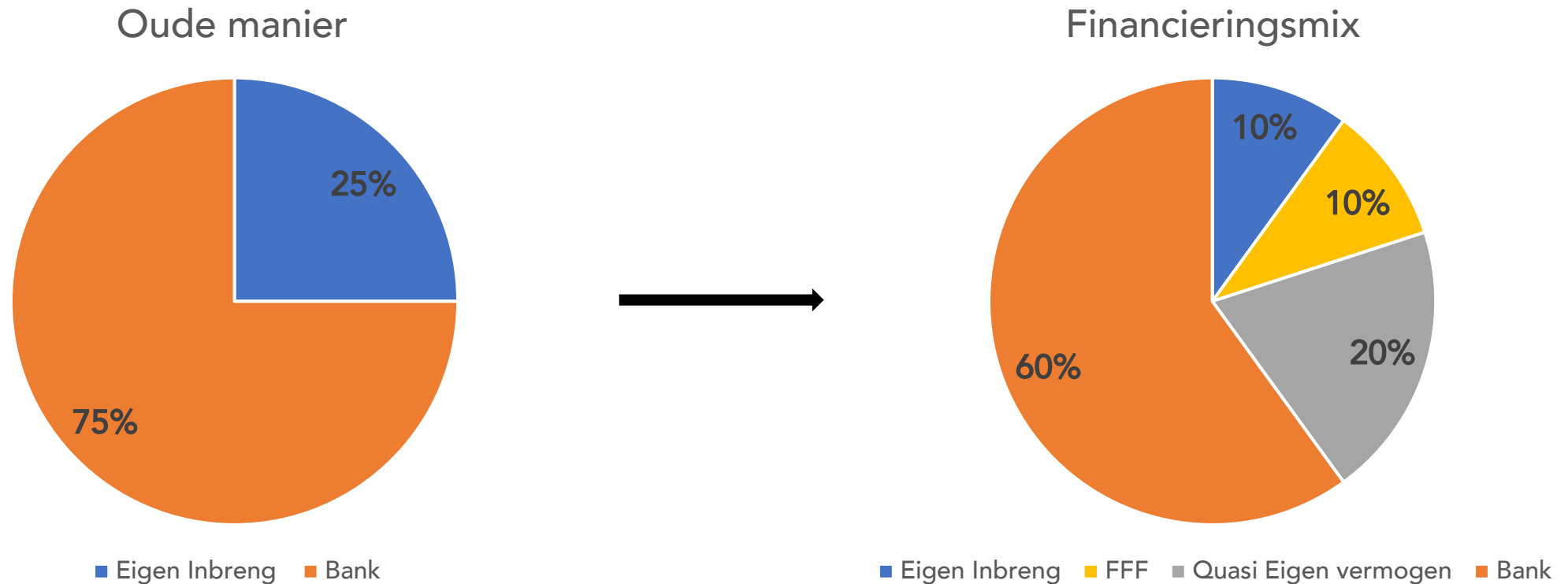


# The Harbour

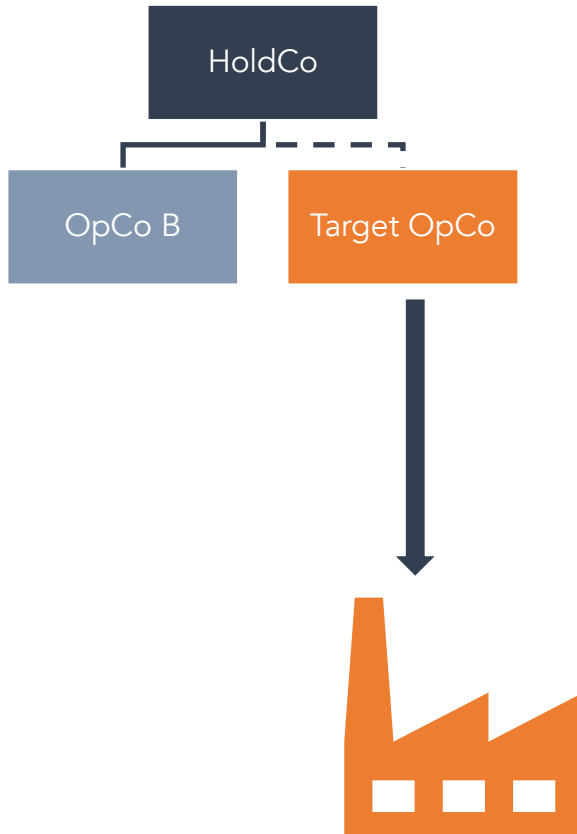
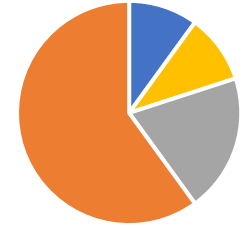
Overnamefinanciering anders bekeken – Marijke Van de Sompele

The Harbour.

# Switch van oude manier naar financieringsmix



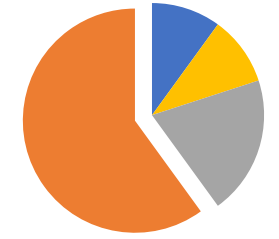
# Overnamefinanciering voorbeeld



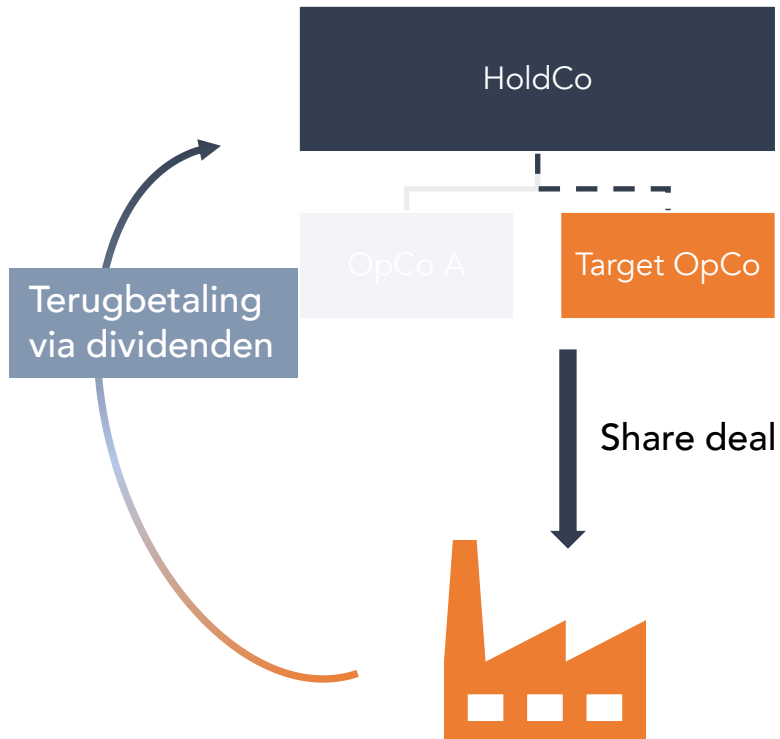
Holding	
Totale overnamesom	510.000 EUR
<i>Overnameprijs</i>	<i>500.000 EUR</i>
<i>Transactiekosten</i>	<i>10.000 EUR</i>

Overnametarget	
Vrije cashflow voor belastingen	100.000 EUR

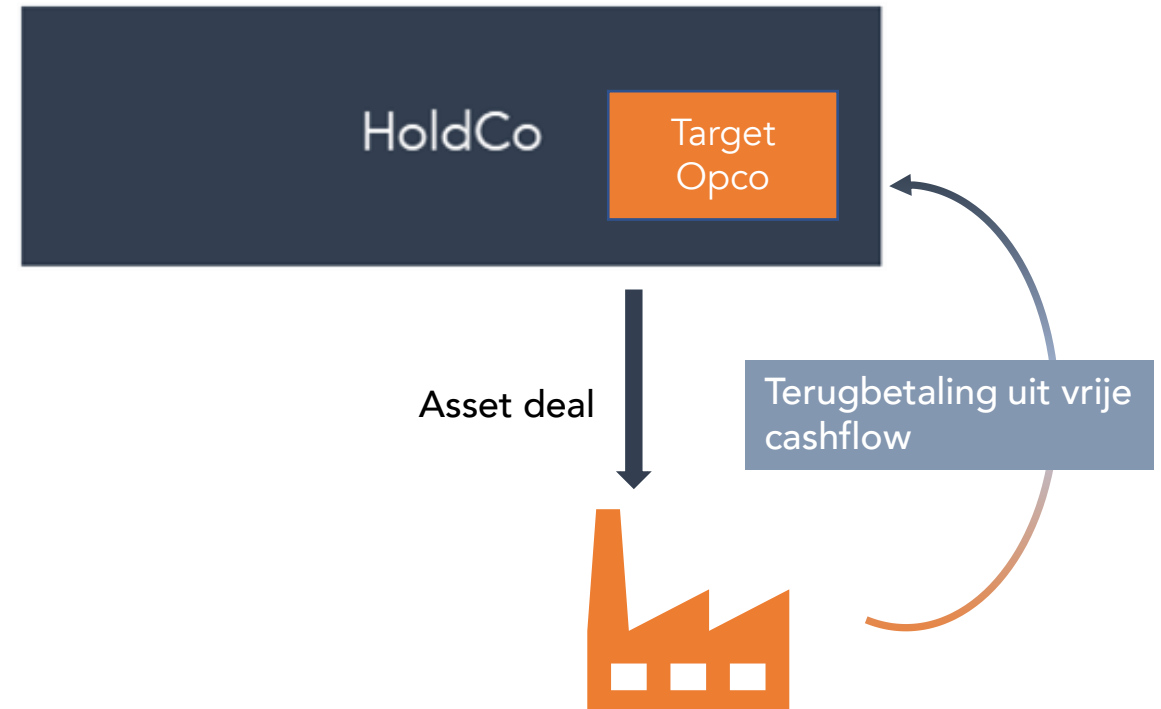
# Wat wordt overgenomen?



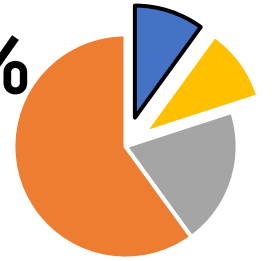
## Overname Aandelen



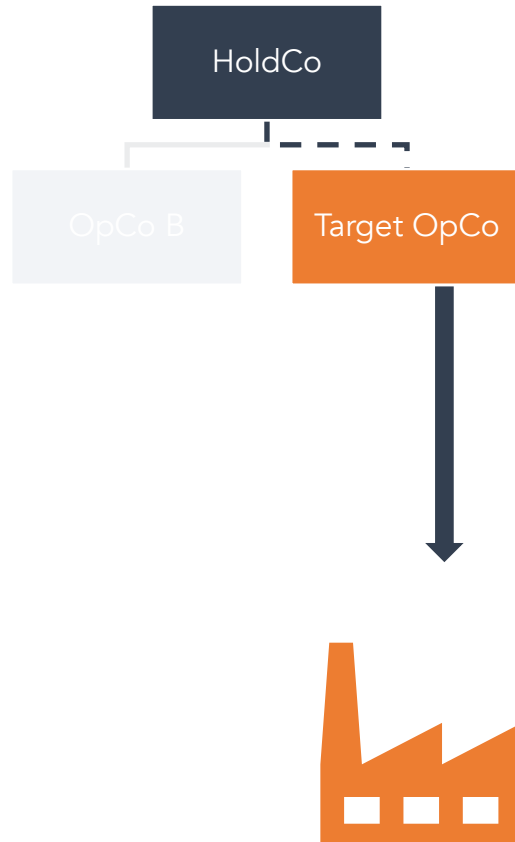
## Overname handelsfonds/ handelszaak



# Hoe financieren? Eigen Inbreng = minimaal 10%



Eigen inbreng: 10%



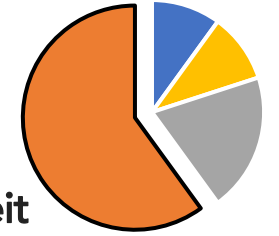
Voor de financiering van **elke overname** wordt een **eigen inbreng** van minstens 10% verwacht.

= **Persoonlijke inbreng (minimaal 10%)**

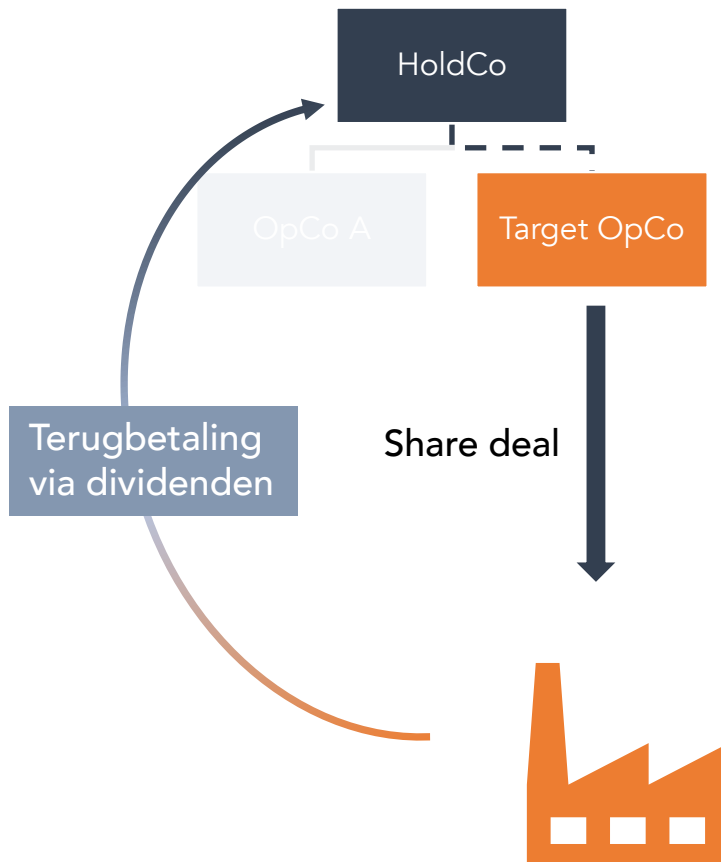
- Engagement van de overnemers
- Geloof in de overname
- Financiële ondersteuning want geen terugbetaling !

Voorbeeld	
Totale financieringsbehoefte	510.000 EUR
Eigen inbreng (10%)	51.000 EUR

# Hoe financieren? Bancaire mogelijkheden



Bancair: +/- 60%



Bancaire financiering = analyse van de terugbetalingscapaciteit

- Vrije cash flow na belastingen (dividenduitkering)
- Vrije cash flow na terugbetaling bestaande én nieuwe kredietaflossingen target
- Vrije cash flow na aftrek van kosten op holdingniveau

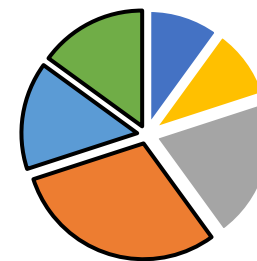
Voorbeeld	
Totale financieringsbehoefte	510.000 EUR
Vrije cashflow na belastingen na aflossingen	75.000 EUR
Looptijd terugbetaling overnamefinanciering	5-7 jaar
✓ Bancaire financiering (60%)	315.000 EUR

Bancaire financiering = analyse van de solvabiliteit (minstens 20%)

Bancaire financiering = analyse van de waarborgen op de holding

- Inpandname aandelen
- Persoonlijke borgstelling
- Waarborgbeheer (tot 80% Finance.Bxl/ 75% PMV) **The Harbour.**

# Hoe financieren? Bancaire mogelijkheden



■ Eigen Inbreng  
 ■ FFF  
 ■ Quasi Eigen vermogen  
 ■ LT (15 jr)  
 ■ LT (5 jr)  
 ■ KT **Bancair: 75%**

Bancaire financiering = analyse van de terugbetalingscapaciteit

- Vrije cash flow na belastingen :
  - Handelsfonds wordt afgeschreven → belastbare basis daalt → minder belastingen → meer cash om de overname te financieren

- Financieringsvorm per type activa:

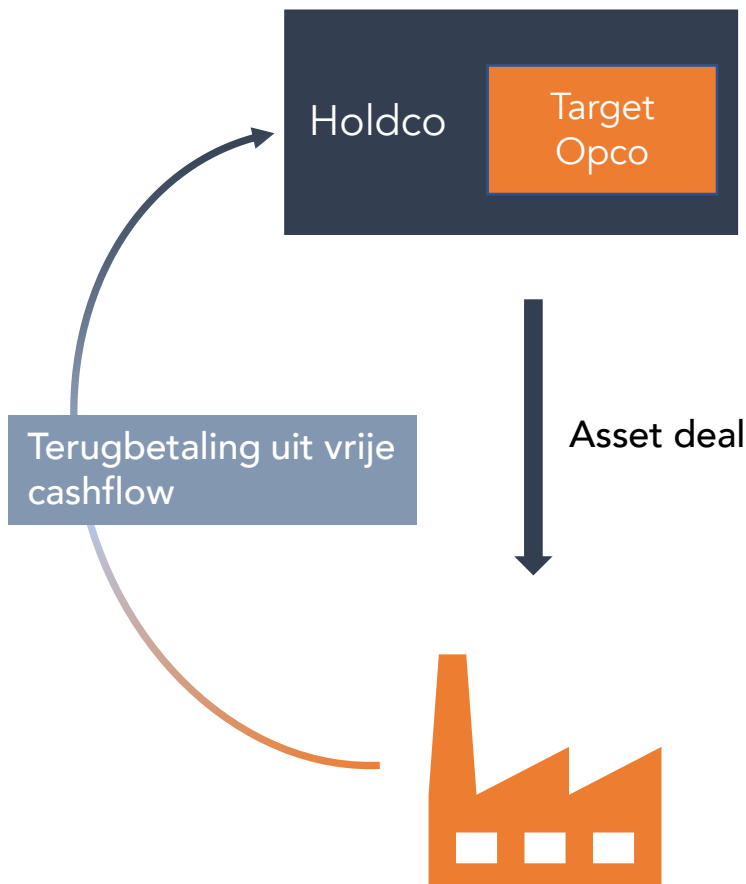
Onroerende goederen	Lange termijn krediet (15 jaar)
Machines, rollend materiaal, etc.	Lange termijn (5 – 7 jaar)
Voorraad (werkkapitaal)	Korte termijnkredietlijn (kaskrediet, vast voorschot, ...)

Voorbeeld	
Totale financieringsbehoefte	510.000 EUR
vrije cash flow na afschrijvingen en belastingen	100.000 EUR
Bancaire financieringsmix	Te bepalen
✓ Bancaire financiering (78%)	375.000 EUR

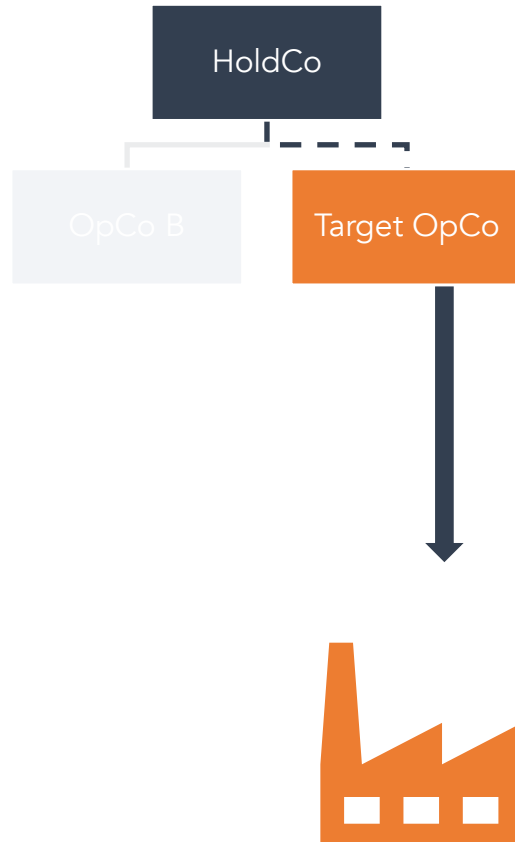
Bancaire financiering = analyse van de solvabiliteit (minstens 20%)

Bancaire financiering = analyse van de waarborgen

- Pand ondernemingsgoederen / hypotheek - volmacht op vastgoed
- Persoonlijke borgstelling
- Waarborgbeheer (tot 80% Finance.Bxl/ 75% PMV)



# Hoe financieren? Kapitaal



## Kapitaal?

Geen terugbetaling vereist, wel rendement (vb. adhv dividenduitkering) op de ontvangen aandelen!

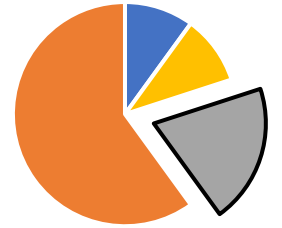
Alternatieve **kapitaal** bronnen naast de eigen inbreng:

- FFF: Family, Friends and Fans
- **Investerders in risicokapitaal** zoals Business Angels en Investeringsmaatschappijen (bv. PMV)
- **Participatie Finance Brussels** (voor vennootschap gevestigd in Brussels Hoofdstedelijk Gewest)





# Hoe financieren? Quasi Eigen Vermogen



Quasi EV: 20%



## Quasi Eigen Vermogen?

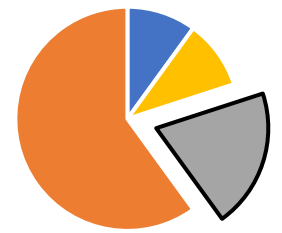
Een lening (dus terug te betalen = analyse terugbetalingscapaciteit) met specifieke kenmerken zoals bv. terugbetaling nadat de bank is terugbetaald (= achtergesteld) → tussen eigen vermogen (persoonlijke inbreng) en vreemd vermogen (bancaire financiering)

Dit kan op volgende manieren:

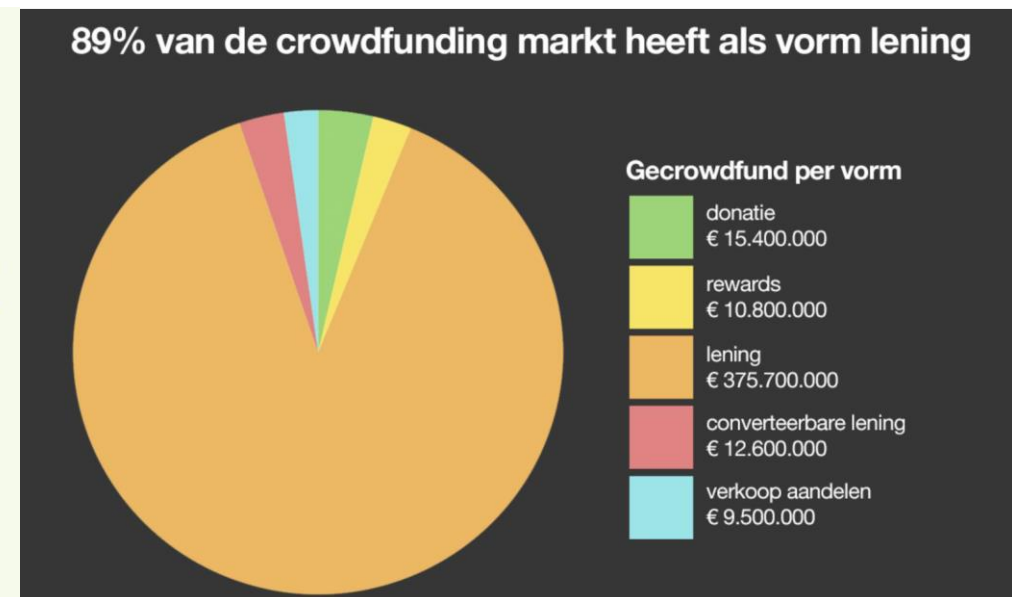
- Achtergestelde lening uit eigen netwerk
- Externe achtergestelde lening
- Vendor loan / Earn out

# Hoe financieren? Quasi Eigen Vermogen

Achtergestelde lening uit eigen netwerk

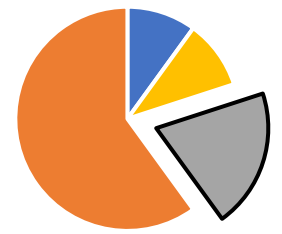


- FFF/ Crowdlending :
  - Bedrag zelf te bepalen
  - Rentevoet die risicoprofiel weerspiegelt
  - Zelf te regelen (leningsovereenkomst) of via platform

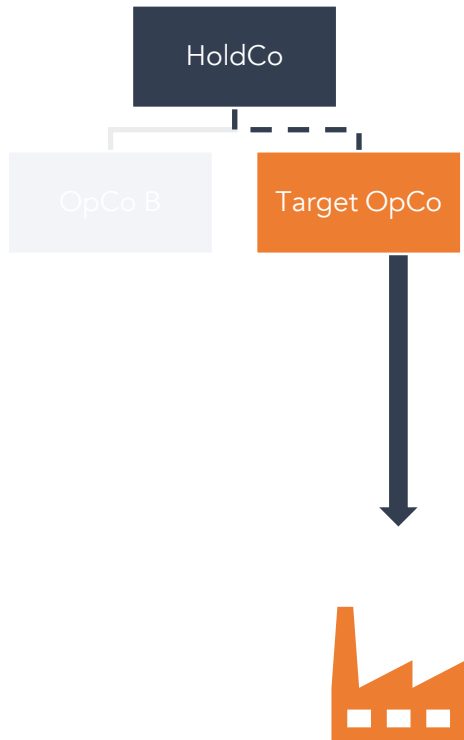


# Hoe financieren? Quasi Eigen Vermogen

Achtergestelde lening uit eigen netwerk



Quasi EV: 20%



- **Proxilening** (Finance Brussels) voor lener én ontlener gevestigd in Brussels Gewest

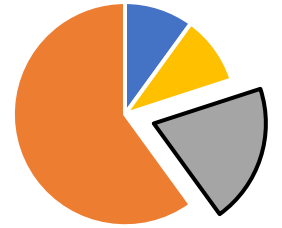
- Bedrag: € 75.000 lenen
- Looptijd van 5 of 8 jaar
- Jaarlijks belastingkrediet van 4% (eerste 3 jaar), daarna 2,5% op het openstaande kapitaal
- Rente tussen 0,875% en 1,75%

- **Winwinlening** (PMV) voor lener en ontlener gevestigd in Vlaanderen

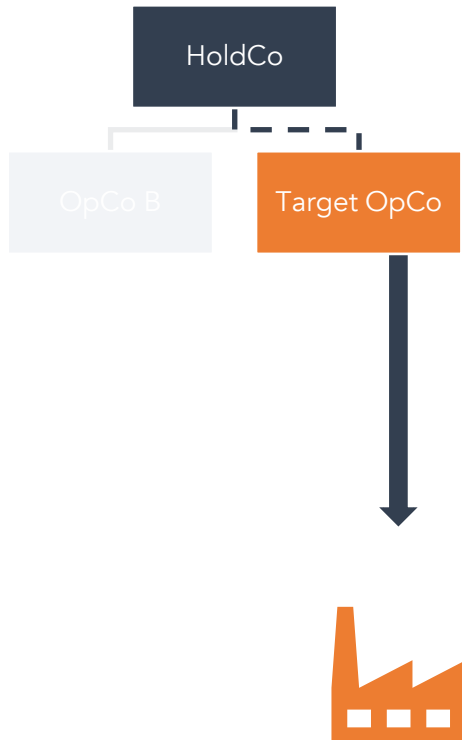
- Bedrag € 75.000
- Looptijd van 5 tot 10 jaar
- Plafond van € 300.000 voor kredietnemer
- Jaarlijks belastingkrediet van 2,5%
- Rente tussen 0,875% en 1,75%

# Hoe financieren? Quasi Eigen Vermogen

Externe achtergestelde lening



Quasi EV: 20%



## Finance Brussels

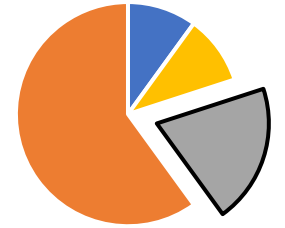
- Cofinanciering
- Converteerbare lening
- Mezzanineschuld

## PMV

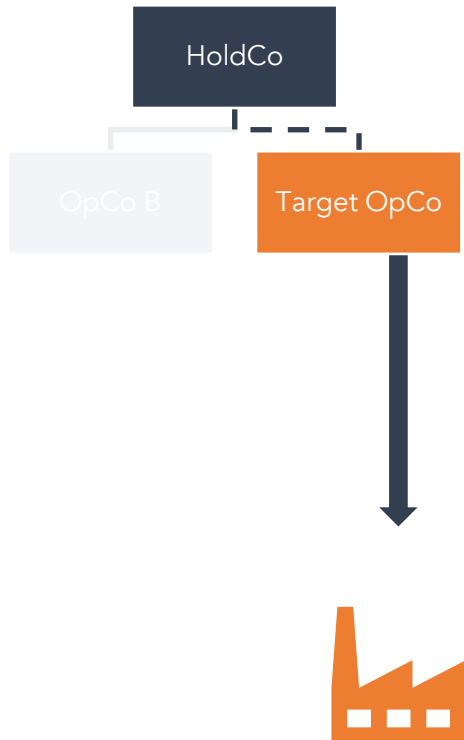
- Startlening
- Co-financiering/ Co-financiering+
- Converteerbare lening

# Hoe financieren? Quasi Eigen Vermogen

Gespreide / uitgestelde betaling door de verkopers



Quasi EV: 20%



- **Huurkoop**
- **Vendor loan**

Verkoper gaat akkoord om een deel van de overnameprijs later te innen. Indien dit achtergesteld is op de bancaire schulden wordt dit gezien als quasi eigen vermogen.

- **Earn out**

Overnameprijs is afhankelijk van toekomstige prestaties. Bij behalen van enkele vooraf opgestelde doestellingen zal een extra betaling doorgevoerd worden.

# Samenvatting

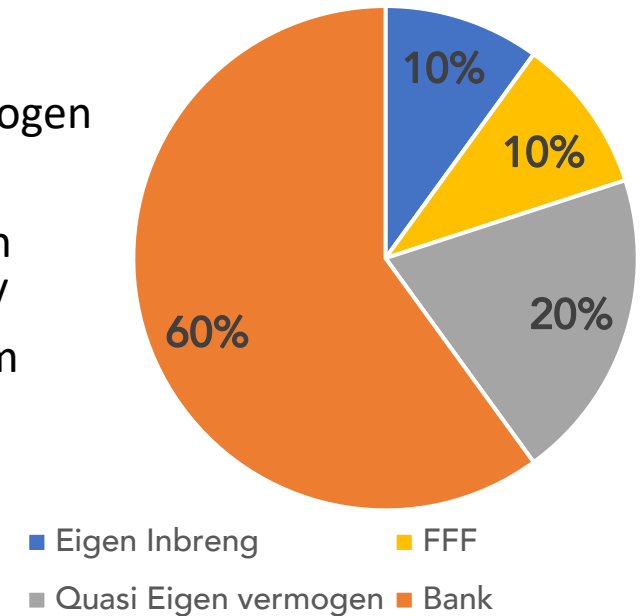
Financieringsnood		Financieringsmix	
Overnameprijs	500.000 EUR	Persoonlijke inbreng	51.000 EUR
Transactiekosten	10.000 EUR	FFF/ crowdlening / kapitaal/ achtergestelde leningen / vendor loan/ earn out	144.000 EUR
		Bancaire financiering	315.000 EUR
<b>Totaal</b>	<b>510.000</b>	<b>Totaal</b>	<b>510.000 EUR</b>

Eigen vermogen

Quasi eigen Vermogen/ tussenvorm

Vreemd vermogen

Financieringsmix



# Aanvullingen



- Wat met cash die in de target vennootschap aanwezig is?
- Kan overname aandelen ook via bestuur vergoedingen uitbetaald worden?
- Wat indien de target vennootschap een onroerend goed bevat?
- Kan de targetvennootschap waarborgen geven aan de bank voor de financiering van de overname?
- ....

Iedere overname is case by case te evalueren en te structureren.

# Need serious funding?

[www.theharbour.be](http://www.theharbour.be)

[marijke@theharbour.be](mailto:marijke@theharbour.be)

0492/ 97 60 75

**The Harbour.**