

Corporate Match

Financiering van de koopprijs

Uitgangspunt is de koopprijs

De koopprijs/constructie is de basis waarop de overname gefinancierd moet worden. Echter is het wel aan te bevelen een financieringsdeskundige te betrekken in het onderhandelingstraject. Als tijdens de onderhandeling duidelijk is waar de mogelijke knelpunten in de financiering zullen zitten, kan dusdanig worden onderhandeld dat deze problemen vooraf worden opgelost. De uiteindelijke financiering zal moeten plaatsvinden op basis van de afgesproken koopprijs die is vastgelegd in de intentieovereenkomst (letter of intent).

Kasstroom/cashflows vaststellen met de verschillende scenario's

Op basis van de historische cijfers van de over te nemen onderneming wordt een exploitatieoverzicht en een balans van de onderneming gemaakt. Hierin wordt de voorgestelde financiering opgenomen inclusief een prognose voor de komende 3 tot 5 jaar. De prognoses dienen goed te worden onderbouwd en de financiers dienen vertrouwen te hebben in deze cijfers en in de markt. Op basis van de exploitatieoverzichten inclusief rente, aflossing afschrijving en investeringen wordt een kasstroomoverzicht verkregen. Op basis hiervan kan worden bekeken of de financiering mogelijk is en of de onderneming na de overname nog enkele klappen op kan vangen. Naast het kasstroomoverzicht, wordt gekeken naar de verschillende ratio's.

Analyse ratio's

Financiers letten bij de financiering van een onderneming op een aantal ratio's die voortvloeien uit de voornoemde exploitatie en balansen van de onderneming na overname. Indien de cashflow positief is en deze ratio's binnen de norm vallen is de financiering van de overname een stap dichterbij. In het algemeen wordt op de volgende ratio's gelet.

Total debt/EBITDA

Dit kengetal beoordeelt of de totale schuld in verhouding staat tot de opbrengsten voor belasting, rente en afschrijving.

Interest Coverage Ratio

Deze ratio beoordeelt of de rentelasten van de financiering in verhouding zijn tot de opbrengsten voor belasting (en rente) (EBIT)

Debt Service Capacity Ratio

Deze ratio beoordeelt of de rentelasten van de financiering in verhouding zijn tot de netto vrije cashflow van de onderneming na overname en financiering.

Keuze maken uit financiers en benaderen financiers

Iedere overnamefinanciering is weer anders. Iedere onderneming is anders en dus past bij iedere soort overname een aantal banken. Belangrijker is echter het omgekeerde. Wanneer u met een specifieke overnamefinanciering naar een financier gaat, die andere normen heeft dan waar u mee gerekend heeft, dan wordt financiering moeilijk. Het is dus van belang om te weten welke bank/financier welke normen hanteert. Pas als u dit weet kunt u succesvol tot een overnamefinanciering komen. Als u financiers benadert dient u goed voorbereid te zijn en dienen de cijfers en andere aan te leveren documenten goed op orde te zijn. "You never get a second change, to make a first impression".

Voorstellen bespreken en onderhandelingen

Alleen als u kennis van zaken heeft, kunt u onderhandelen met financiers. Banken doen voorstellen, die in het algemeen redelijk tot goed zijn, maar wellicht heeft u andere wensen dan de bank. Geldverstrekkers willen zekerheden en dekking, ondernemers willen een financiering zonder teveel risico in privé.

Overeenkomst(en)

Indien u akkoord gaat met de voorgestelde financiering wordt deze in de vorm van een overeenkomst bevestigd. Vervolgens wordt bij het passeren van de aandelen bij de notaris het geld voor de overname gestort op de rekening van de verkopende partij.

Advies?

Heeft u naar aanleiding van deze informatie vragen over uw eigen situatie? Neemt u dan gerust contact op.

www.corporatematch.nl
info@corporatematch.nl