

voor overnames

DE KLASSIEKE LENING

Een bankkrediet is de eerste optie bij een bedrijfsovername. Ondanks de crisis stijgt het aantal aanvragen voor overnamekredieten, zegt Rudy Goossens, expert overnamefinancieringen bij KBC Bank. "Voor ons is het duidelijk dat de babyboomers hun bedrijven beginnen te verkopen vanaf hun 50ste. Daarnaast is er ook de lage rente. Ondernemers willen zo veel mogelijk lenen tegen een zo laag mogelijke rente. Als bank wil je dat wat in evenwicht brengen en ervoor zorgen dat de ondernemer voldoende eigen middelen mee naar de tafel brengt."

Is het moeilijker geworden om een overnamekrediet te krijgen?

RUDY GOOSSENS. "De banken zijn niet weigerachtig. Het bedrag aan goedgekeurde overnamekredieten in het kmo-segment kende bij KBC vorig jaar een groei van meer dan 10 procent. Als overnamedossiers mislukken, is dat vooral omdat de prijs te hoog is. Gemiddeld keuren we drie op de vijf dossiers goed. Van die goedkeuringen moeten we bij twee wel het bedrag verminderen."

Wat zijn de voorwaarden?

GOOSSENS. "We willen tot een evenwichtige financiering komen. Als bank kunnen we niet het volledige overnamebedrag financieren. Gemiddeld vragen we dat 30 procent van de overname gefinancierd wordt met eigen middelen en wij financieren dan de rest. Die verhouding kan ook 20/80 of 25/75 zijn, afhankelijk van de stabiliteit van de kasstromen en de prijs. Heeft de overnemer een marktconforme prijs bedongen, dan kunnen wij wat meer financieren. Ligt de prijs hoog omdat de overnemer het bedrijf absoluut in handen wil krijgen, dan vragen we meer eigen middelen."

Hoe bepaalt u een goede prijs?

GOOSSENS. "We bepalen de bedrijfswaarde als een veelvoud (multiple) van de bedrijfskasstroom, de ebitda of winst voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen. Waar vroeger een multiple van zes of zeven gehanteerd werd, is dat nu vier tot vijf keer. Aan de hand van onze inschatting van de bedrijfswaarde gaan we na of een overnameprijs redelijk is. Om het krediet toe te kennen, zijn de vrije kasstromen belangrijk, de *free cash flow* of de ebitda min de investeringen, verschuivingen in het werkkapitaal en de belastingen. Die worden gebruikt om ons krediet af te betalen."

Hoe heeft de financiële crisis het goedkeuringsproces beïnvloed?

GOOSSENS. "De multiple bij de berekening van de bedrijfswaarde daalde, niet alleen bij de banken, ook bij de overnemers. Dat geldt ook voor de inschatting van de bedrijfskasstromen, waar iedereen door de crisis voorzichtiger in werd. De gemiddelde looptijd van de kredieten van vijf tot zeven jaar is sinds de crisis niet veranderd. Bij cyclische bedrijven, waar de bedrijfskasstromen schommelen, is de looptijd eerder vijf jaar. De looptijd kan ook acht jaar bedragen als er bijvoorbeeld veel ondergewaardeerd vastgoed in de onderneming zit."

Hoe vergroot een overnemer de kans om zijn dossier te laten goedkeuren?

GOOSSENS. "Een evenwichtige financiering van de overname is belangrijk, net als een degelijk en realistisch businessplan. Hou in het plan niet alleen rekening met de opportuniteiten en de sterke kanten van de onderneming, maar ook met de mogelijke bedreigingen, bijvoorbeeld



"Durf wat kosten te maken voor professioneel advies. Laat je goed begeleiden"

Rudy Goossens, KBC

nieuwe concurrenten. Als bank willen we dat in de eerste jaren na de goedkeuring het kredietrisico in belangrijke mate wordt afgebouwd zonder al te veel stress te zetten op de onderneming. Als de onderneming haar schulden de eerste jaren na de overname niet genoeg kan afbouwen zonder in de problemen te komen, dan vragen we meer eigen middelen."

Hebt u nog tips?

GOOSSENS. "Durf wat kosten te maken voor professioneel advies. Laat je goed begeleiden bij de opstelling van een financieel plan en het verzamelen van informatie. Maak een SWOT-analyse die de sterke en zwakke punten onderzoekt, net als de opportuniteiten en potentiële bedreigingen. Zo kan je een sterk dossier voorleggen. Ook professionele hulp bij het opmaken van juridisch sluitende documenten is belangrijk, omdat dit onderhands gebeurt en niet voor een notaris." ➤