

# ‘Financiereren is als koken, je moet zelf de juiste ingrediënten regelen’

NADAT EEN ONDERNEMER MET EEN FINANCIERINGSBEHOEFTE van twintig miljoen bij Aeternus Corporate Finance aanklopte, wisten de adviseurs dat de oplossing in een financieringsmix moest liggen. ‘Iedere financier heeft zijn eigen voorwaarden en wensen ten aanzien van het verkrijgen van zekerheden, daar ligt een belangrijke rol voor een adviseur.’

**D**e adviseurs van Aeternus Corporate Finance omschrijven zich als ‘echte helpers’ voor ondernemers. Het advieskantoor met vestigingen in Amsterdam, Eindhoven en Venlo richt zich met name op bedrijven in het top-MKB en *midcorporate*-segment die ondersteuning nodig hebben bij bijvoorbeeld fusie- en overnametrajecten, financieringen of waarderingen. Maar op voorhand sluit Aeternus geen enkele onderneming uit.

‘Wij hanteren niet per se een ondergrens qua bedrijfsgrootte’, legt partner *Eric de Ruijter* van Aeternus uit. ‘Wij kijken vooral naar toegevoegde waarde. Zo kunnen we bijvoorbeeld voor een relatief kleine klant net zoveel toegevoegde waarde leveren als voor een grote klant. Als je ziet dat de bank kredieten tot een miljoen automatisch afhandelt, dan kunnen wij met het opstellen van de juiste financieringsaanvraag heel veel toegevoegde waarde leveren. Maar wij kijken vooraf wel goed of de kosten het waard zijn voor de ondernemer.’

## Memorandum

In de veertien bestaansjaren heeft Aeternus ruim duizend ondernemers begeleid,

zoals de fusie tussen Direct People en Progress Uitzendbureau en de aandelenoverdracht binnen de familie bij Only for Men. Recent klopte er een financieel directeur van een bedrijf actief in de bouw- en recyclingsindustrie aan bij consultant *Patrick Cox* van Aeternus. Het bedrijf realiseert een omzet van circa 100 miljoen euro, verdeeld over verschillende divisies die economisch met elkaar verbonden zijn. Binnen één van de divisies waren investeringen in een nieuwe activiteit gedaan, waarbij de huisbankier geen ruimte zag om bij te financieren. De ondernemer was echter overtuigd van het marktpotentieel en schakelde Aeternus in voor het arrangeren van een nieuwe financieringsstructuur ter grootte van ongeveer twintig miljoen euro.

Volgens De Ruijter en Cox was de onderneming technisch complex om te doorgronden, vanwege de verschillende divisies en hun verwevenheid. Daarnaast was er sprake van niet-courant onroerend goed, locaties waar afval op lag dat nog verwerkt moest worden en grote percelen die zwaar-industriële vergunningen hadden, maar waar ook oude loodsen op staan die niet door iedereen gebruikt kunnen worden. De ondernemer was er van overtuigd dat het niet moeilijk moest

zijn om een hypotheek ter grootte van twintig miljoen euro te krijgen op een totale marktwaarde van het onroerend goed ter grootte van 36 miljoen euro.

Maar Cox en De Ruijter wisten vanaf de eerste dag dat het niet zo makkelijk zou zijn, maar dat er een goed onderbouwd plan moest komen te liggen. Cox: ‘We hebben het hele businessplan uitgediept, de kasstromen in kaart gebracht, wat er in het verleden is gerealiseerd en wat de potentie is, ook met de nieuw ontwikkelde activiteit. Op basis daarvan hebben wij een financieringsmemorandum geschreven van zo’n 45 pagina’s. Tegelijkertijd hebben we een lijst met potentiële financiers gemaakt, want we wisten al heel snel dat we voor deze casus alternatieve financieringspartijen nodig hadden.’

## Direct lending

Eén van die alternatieve financiers waar het memorandum bij op tafel kwam te liggen, was NEOS Direct Lending. Deze organisatie verschaft financiering van 750.000 tot tien miljoen euro aan bedrijven in Nederland, Duitsland en België. NEOS focust zich daarbij op bestaande bedrijven met een omzet vanaf een mil-



Patrick Cox

Anna Marie de Haan

Eric de Ruijter

joen euro en kijkt vooral naar het groeipotentieel van het bedrijf en de markt waarin het opereert, de kwaliteit van de orderportefeuille, de mogelijkheid voor het realiseren van gezonde marges en de aanwezigheid van een sterk management team. Vanuit de eerste twee fondsen is in ruim twee jaar ongeveer honderd miljoen euro weggezet bij 135 bedrijven, variërend van een uitgeverij van digitale leermiddelen tot een verhuurder van kranen en een maker van elektrische fietsen.

‘Veel ondernemers denken dat wij een vervanging van de bank zijn, maar dat is absoluut niet zo’, zegt senior debt investment manager *Anna Marie de Haan* van NEOS. ‘Wij vinden het belangrijk dat een ondernemer de beste financieringsmix voor zijn bedrijf realiseert. Ons advies is in eerste instantie altijd om de huisbank te benaderen om hun financieringsappetite te testen of om vast te stellen of de bank openstaat voor een gezamenlijke financiering. Daarna kijken wij of we een aanvulling op die financieringsbehoefte kunnen zijn of indien gewenst de hele financiering kunnen invullen. Daarom zijn wij ook blij dat een business partner als Aeternus met dit soort proposities

## ‘Wij vinden het belangrijk dat een ondernemer de beste financieringsmix voor zijn bedrijf realiseert’

naar ons toekomt. Zij zijn de ideale puzzellegger van een financieringsmix, want iedere financier heeft zijn eigen voorwaarden en wensen ten aanzien van het verkrijgen van zekerheden. Daar ligt een belangrijke rol voor een adviseur.’

### Ingrediënten

Ook NEOS zag na een uitgebreide analyse de groeipotentie van het bedrijf in het aangeleverde financieringsmemorandum van Aeternus. De Haan: ‘Onze leningsvorm is uitermate geschikt voor bestaande bedrijven met groeiambitie.

Een gedeelte van de terugbetalingscapaciteit van dit bedrijf zit in de nieuw op te starten activiteit. Dat is vaak een lastige propositie voor een bank om te financieren, maar wij geloven in de potentie. Daarom hebben wij acht miljoen euro aan financiering aan dit bedrijf verstrekt.’ De stapelfinanciering voor deze onderneming bestaat ook nog uit een werkkapitaalfaciliteit van zeven miljoen euro, een bankgarantiefaciliteit van 1,8 miljoen euro en een *informal investor* uit het eigen netwerk van de ondernemer (2,5 miljoen euro).

‘Ik vergelijk het arrangeren van financiering altijd met koken’, legt Cox uit. ‘Er zijn voldoende ingrediënten, maar je moet ze nog wel even zelf halen. Het financieringslandschap in Nederland is ontzettend groot, met allerlei soorten financieringsvormen. Maar welke ingrediënten heb je nodig om een fatsoenlijk gerecht te maken, dat is de kunst. De financieringsbehoefte kan vaak wel vervuld worden, maar niet meer alleen door een bank.’

Meer informatie [www.aeternuscompany.nl](http://www.aeternuscompany.nl) en [www.neosdirect.com](http://www.neosdirect.com)