

BDO DEAL ADVISORY Debt Advisory Update

Editie #1



Inhoud

01	Financieringslandschap in beweging	<u>3</u>
02	Nederlands financieringslandschap	<u>4</u>
03	Private debt - achtergrond en ontwikkelingen	<u>5</u>
04	Renteontwikkeling	<u>6</u>
05	Alternative lender in de spotlights	<u>7</u>
06	Recente transacties en publicatie	<u>9</u>
07	Contactgegevens BDO Debt Advisory	<u>10</u>

Financieringslandschap in beweging

Alternatieve financiering krijgt gestaag meer voet aan de grond in Nederland

Het financieringslandschap is voortdurend in beweging. Actuele geopolitieke omstandigheden en actieve sturing op beleidsrentes door de ECB zijn factoren die concreet invloed hebben op de risicobereidheid van financiers en de beschikbaarheid en prijs van financieringen.

In deze kwartaal update geven we u inzicht in de belangrijkste ontwikkelingen binnen de Nederlandse en Europese financieringsmarkt. Daarnaast tonen we de actuele renteontwikkelingen en geven we inzage in de renteverwachtingen vanuit de markt voor de komende twaalf maanden.

Periodiek zetten we een alternatieve financierer in de spotlights. Dit keer Enterprising Finance, een private debt financierer die zich specifiek richt op de Nederlandse MKB mid-market.

De adviseurs van BDO Deal Advisory beschikken over actuele kennis van de financieringsmarkt en praten graag met u door over de ontwikkelingen in het financieringslandschap of over specifieke financieringsvraagstukken.

Key takeaways



De kredietverlening van Nederlandse grootbanken toont na een jarenlange afname een lichte stijging sinds Q3-2024



Het aantal non-performing loans bij Nederlandse grootbanken neemt langere tijd weer toe in Q3-2024



Het aantal afgeronde private debt deals laat in 2024 een significante stijging zien



Marktrentes dalen, de overall verwachting is dat de rentes stabiliseren in de komende twaalf maanden

Nederlands financieringslandschap

Volume bancaire financieringen (NL)



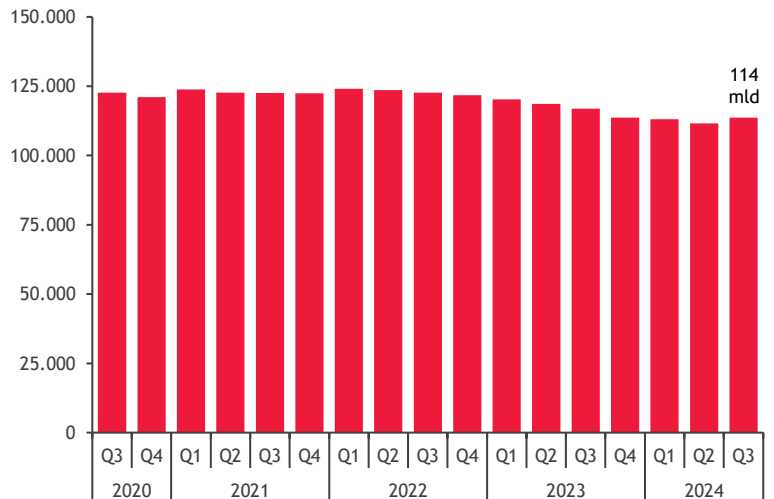
In het derde kwartaal van 2024

stond er **€ 114mld** financiering

uit bij Nederlandse grootbanken

- Kredietverlening door NL grootbanken neemt in het derde kwartaal van 2024 voor het eerst weer toe na een daling van twee jaar op rij.
- Toegang tot bancaire financiering wordt bemoeilijkt door strengere acceptatiecriteria en doordat MKB bedrijven buiten digitale beoordelingsprocessen vallen (bron: *Ministerie van EZ*).

Uitstaande kredietverlening in NL (in € mln)

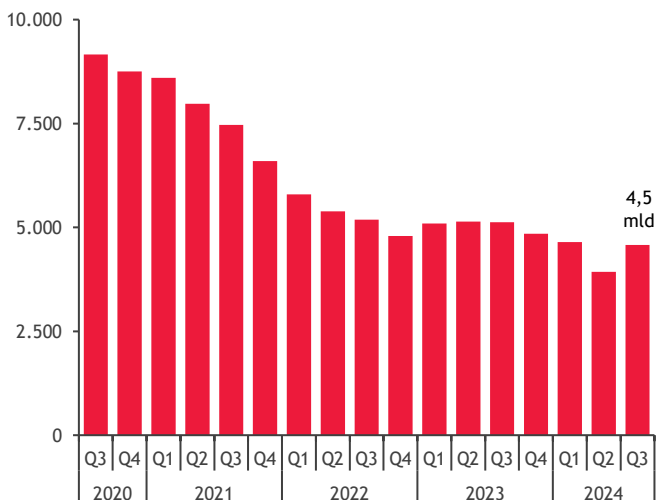


Bron: DNB

Non-performing loans

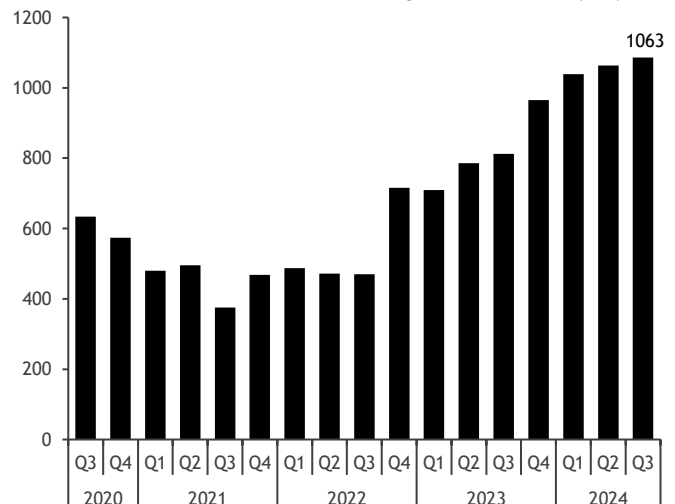
- Leningen met een betaalachterstand van minimaal 90 dagen worden geclassificeerd als non-performing loans. Het aantal non-performing loans bij Nederlandse grootbanken vertoonde jarenlang een dalende trend, maar dit beeld lijkt in Q3-2024 te kenteren, in lijn met het reeds langere tijd toenemend aantal faillissementen.
- Onder andere Rabobank gaf in de halfjaarcijfers van 2024 aan dat de Nederlandse economie relatief robuust blijft, resulterend in het vrijvallen van kredietvoorzieningen.
- Het aantal faillissementen vertoont al twee jaar een stijgende trend, met over de eerste tien maanden van 2024 ongeveer 35% meer faillissementen dan in dezelfde periode van 2023.

Non-performing loans NL grootbanken (in € mln)



Bron: DNB

Aantal faillissementen per kwartaal (NL)



Bron: CBS

Private debt - achtergrond en ontwikkelingen

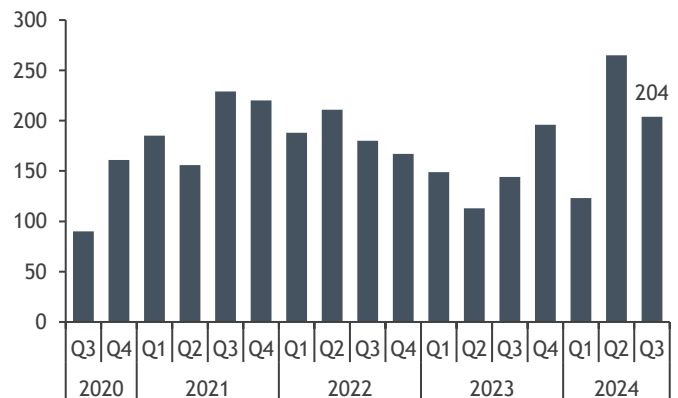
- Private debt is een vorm van bedrijfsfinanciering waarbij een onderneming geld leent van een non-bancaire financier. Private debt kan verschillende vormen aannemen, van senior secured leningen (leningen met onderpand) tot mezzanine leningen (achtergesteld) of een combinatie van schulden in een unitranche lening.
- Private debt is de afgelopen jaren steeds populairder geworden, mede omdat strengere Europese regelgeving traditionele bankleningen moeilijker verkrijgbaar maakt (zie ook ons achtergrondartikel inzake het [leveraged lending beleid](#)).
- Private debt biedt ten opzichte van bancaire financiering veelal meer flexibiliteit rondom voorwaarden en de omvang van de financiering en een hogere handelingsnelheid van de financier. Ondanks een hogere pricing kan private debt daarom aantrekkelijk zijn voor bedrijven die snel dealzekerheid wensen om bijvoorbeeld fusies, overnames of groei-initiatieven te financieren. Mede daarom wenden vooral equity-backed ondernemingen zich in toenemende mate tot (internationale) private debt fondsen als alternatief voor de meer traditionele bankfinanciering.

Over het derde kwartaal van 2024

werden ruim **200** private debt deals gerapporteerd in de EU

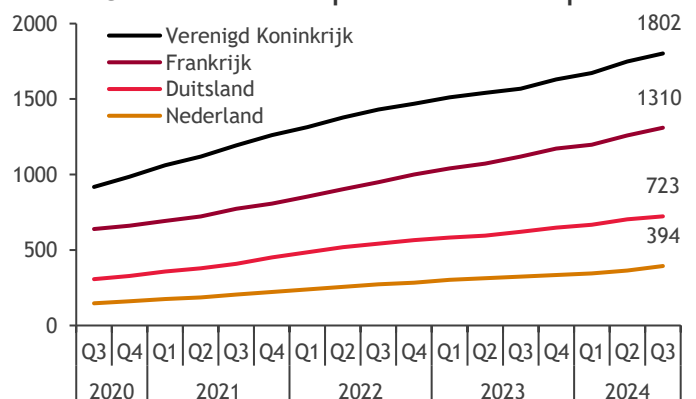
- De dealactiviteit blijft na een piek in het tweede kwartaal 2024 ook in het derde kwartaal hoog met ruim 200 voltooide deals. YTD september 2024 is sprake van een stijging van ca. 46% ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder. Het aantal private debt deals is sterk gerelateerd aan het aantal M&A transacties.
- Toenemende geografische diversificatie van private debt funds resulteert in hogere dealvolumes. Ook de verwachte toekomstige renteverlagingen dragen bij aan de positieve outlook.
- Private debt funds zijn zeer actief in het VK, Frankrijk, Duitsland en Nederland. De 3 grootste markten zijn samen goed voor ruim 70% van alle deals met alternatieve kredietverstrekkers.
- In Nederland is een sterke groei waarneembaar in het aantal private debt deals. Dit wordt mede gestuwd door lagere instapniveaus van private debt fondsen ten opzichte van het verleden (nu vanaf circa € 5mln EBITDA en € 10mln obligo).

Aantal Europese private debt deals per kwartaal



Bron: Deloitte Private Debt Deal Tracker Winter 2024

Cumulatief aantal private debt deals per land

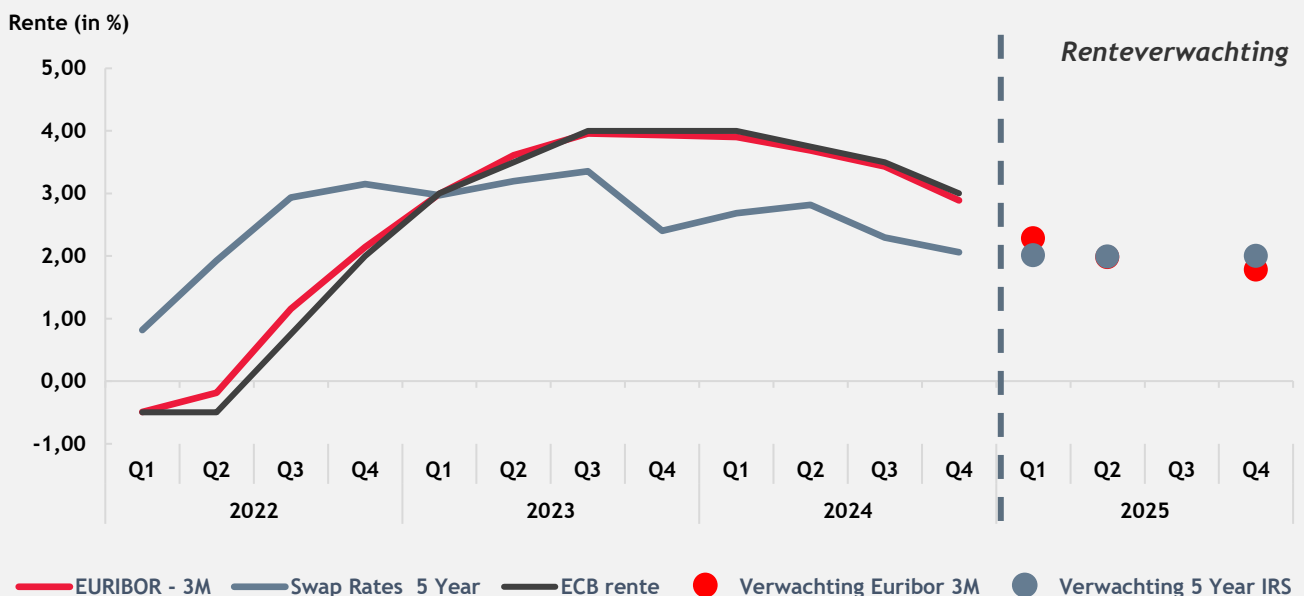


Bron: Deloitte Private Debt Deal Tracker Winter 2024

Renteontwikkeling

- Recent zijn zowel de beleidsrentes in de EU als USA neerwaarts bijgesteld. De inflatie lijkt volgens de beleidsmakers grotendeels onder controle. De meest recente daling van de van de ECB depositorente dateert van 12 december 2024 en werd vastgesteld op 3,00%. In de VS lijkt de FED vanaf nu meer op de rem te trappen.
- Een verdere verlaging van de ECB depositorente is aannemelijk. De markt ziet met 6 maanden een verdere daling richting de 2,25%.
- De marktverwachting is dat de korte rentes licht dalen in de komende 12 maanden en de lange rente beperkt stijgt. Op basis van de marktverwachting zal de inverse rentecurve in de loop van 2025 niet meer van toepassing zijn.
- Veel is echter onzeker door de huidige geopolitiek onrust (Ukraine, Midden-Oosten en dreigende handelsoorlogen tussen de VS, China en Europa).

Renteontwikkeling en renteverwachting | Q1 2022 t/m Q4 2025 (in %)



Bron: BDO Analyse o.b.v. S&P Capital IQ, Rabobank (RaboResearch), FD.nl (december 2024)

Alternative lender in de spotlights

Enterprising Finance

In iedere Update wordt een alternative lender in de spotlights gezet. Deze keer sprak Lodewijk Kolfschoten van BDO Debt Advisory met Jasper Juijn en Esmee Augustijn van Enterprising Finance. Enterprising Finance is een alternative lender voor het Nederlandse middenbedrijf met groeiambities.

ENTERPRISING FINANCE

Hoofddorp

Fondsomvang EUR 84m

Sweetspot financiering EUR 5m - 15m

Sector-agnostisch



Hoe ziet jullie typische klant er uit?

We richten ons primair op groeiende DGA en familie geleide bedrijven waar naast een banklening behoefte is aan risicodragend kapitaal. Daarnaast is er vaak sprake van complexiteit die tijd vereist om begrip te creëren en daarom niet past bij een standaard financiering. Een aandelenuitgifte kan vaak uitkomst bieden, maar veel DGA's en families willen autonoom blijven. Wij zetten extra stappen om het bedrijf en businessplan goed te doorgronden, waardoor we complexe situaties wel kunnen financieren. Daarnaast kunnen we meer risico nemen dan de bank. We bieden dan de banklening en aandelenuitgifte in één oplossing.



Wij zetten extra stappen om het bedrijf en businessplan goed te doorgronden, waardoor we complexe situaties wel kunnen financieren”

Wat is jullie 'sweet-spot'?

Vanuit ons fonds, dat €84m groot is, zijn wij gefocust op financieringen van €5m-€15m. Als de bedragen groter worden, dan betrekken we op de achtergrond een co-investeerder bij de transactie.

Veel alternatieve financiers zijn op zoek naar de betrokkenheid van een Private Equity partij. Hoe kijken jullie daar naar?

Als Enterprising Finance hebben wij die voorwaarde niet. Sterker nog, het merendeel van onze financieringen hebben wij verstrekt aan ondernemingen waar geen private equity bij betrokken is. Als er bij de onderneming behoefte is aan ondersteuning, dan kunnen wij die rol invullen.

Hoe ziet die rol er dan uit en hoe komt dat terug in de governance en de kredietdocumentatie?

Wij zijn net als onze relaties ondernemers en we hebben ook vele jaren ervaring met vorige ondernemingen en als private equity investeerders. Vanuit die ervaring treden wij dus vaak op als sparringpartner van het management. Dit kan op diverse gebieden zoals strategie, invulling van het MT, rationaliseren van business modellen en het verhogen van de rentabiliteit. Daarnaast hebben we een breed netwerk dat we inzetten om ondernemers te ondersteunen. We vinden het wel belangrijk dat de ondernemer het stuur in handen heeft. Wij zijn geen aandeelhouder en nemen die rol dus ook niet. Wel maken we vooraf afspraken over bijvoorbeeld de hoogte van de investeringen. Omdat ons investeringsteam van start tot finish betrokken blijft en volledige beslissingsbevoegdheid heeft, kunnen we bij veranderende situaties snel handelen.

Alternative lender in de spotlights

Enterprising Finance

Welke kosten..?

Een due diligence onderzoek is onderdeel van het kredietproces, maar de kosten hiervoor dragen we zelf uit de afsluit fee. Verder blijkt in de praktijk dat er van beide kanten behoefte is aan beperkte inzet van advocaten.

In welk opzicht onderscheiden jullie je van andere alternatieve financiers?

Met Enterprising Finance haalt een onderneming echt ondernemend kapitaal in huis. We begrijpen ook dat een bedrijf geen vlekkeloze operatie heeft. We kunnen door de nauwe betrokkenheid van ons kleine team kort op de bal spelen en echt door de cijfers heen kijken. Hierdoor kunnen we méér en flexibeler financieren dan een bank en zijn bovendien substantieel goedkoper dan eigen vermogen.

“ *Met Enterprising Finance haalt een onderneming echt ondernemend kapitaal in huis”*

Hoe structureren jullie de financieringen?

Iedere financiering is op maat, maar in de basis verstrekken we financieringen die pas op de einddatum afgelost hoeven te worden zodat gegenereerde cash beschikbaar is voor groeifinanciering. Desgewenst kunnen we werken met een gefaseerde opname of een gecommiteerde 'hunting-line' ter ondersteuning van een buy-and-build strategie. De rente wordt voor een belangrijk deel cash betaald worden of kan worden bijgeschreven bij de schuld indien er goede reden is om extra cash aan te wenden voor verdere investering.

Hoe ziet jullie pricing er uit?

Onze plek in de kapitaalstructuur en daarmee ook het risicoprofiel overlapt bancaire schuld en eigen vermogen, zodat ons rendement ook tussen die twee vormen in zit. De basis van onze vergoeding is een rente. Soms werken we daarnaast ook met opties of warrants.



ENTERPRISING FINANCE

Enterprising Finance B.V.

Mercuriusplein 1

2132 HA Hoofddorp

T: +31 (0)23 302 0455

@: info@enterprisingfinance.nl

Recente transacties en publicatie

BDO Debt Advisory beschikt over relevante kennis en ervaring in de financieringsmarkt



Capexfinanciering
verstrek door







Acquisitiefinanciering
verstrek door





Herfinanciering faciliteiten
verstrek door






Acquisitiefinanciering
verstrek door







Acquisitiefinanciering
verstrek door





Herfinanciering faciliteiten
verstrek door





Recente publicatie BDO Debt Advisory



Hoe groot is de impact van ESG op het financieringslandschap?

Waar de nadruk voorheen voornamelijk lag op financiële prestaties, zijn tegenwoordig ESG-criteria niet meer weg te denken in het beoordelingsproces van financiers. Dit heeft directe invloed op voorwaarden en condities van bedrijfsfinancieringen.



Lees hierover meer in ons [webartikel](#)

Meer informatie?

Als adviseurs met verstand van zaken en uitgebreide marktkennis is het Debt Advisory team van BDO Deal Advisory goed gepositioneerd om ondernemers en investeerders te adviseren en te ondersteunen bij alle financieringsgerelateerde vraagstukken.

BDO Deal Advisory | Contactpersonen Debt Advisory



Joost Coopmans
Partner

+ 31 6 5142 8181



Lodewijk Kolfschoten
Senior Manager

+ 31 6 4125 6490



Bram Schop
Senior Manager

+31 6 2693 5468



Maarten ter Harmsel
Manager

+ 31 6 1724 6328



Eggerk-Jan Lubbersen
Manager

+31 6 4390 9565



Caitlin Strookappe
Adviseur

+31 6 4011 3226

Deze publicatie is zorgvuldig voorbereid, maar is geschreven in algemene termen en dient te worden beschouwd als bevattende slechts algemene verklaringen. Deze publicatie mag niet worden gebruikt om specifieke situaties te behandelen en u dient niet te handelen of zich te onthouden van handelen op basis van de informatie in deze publicatie zonder specifiek professioneel advies te verkrijgen. Neem contact op met BDO Corporate Finance B.V. om deze zaken te bespreken in de context van uw specifieke omstandigheden. BDO Corporate Finance B.V., haar partners, en werknemers aanvaarden of nemen geen enkele verantwoordelijkheid of zorgplicht aan met betrekking tot enig gebruik van of vertrouwen op deze publicatie, en zullen elke aansprakelijkheid voor verlies dat voortvloeit uit enige genomen of niet genomen actie of beslissing gemaakt door iedereen die vertrouwt op deze publicatie of enig deel ervan, ontkennen. Elk gebruik van deze publicatie of vertrouwen hierop voor welk doel of in welke context dan ook, is daarom voor uw eigen risico, zonder enig recht van verhaal tegen BDO Corporate Finance B.V. of een van haar partners, en werknemers.

BDO Corporate Finance B.V. is lid van BDO International Limited, en maakt deel uit van het internationale BDO-netwerk van onafhankelijke lidmaatschapsfirma's. BDO is de merknaam voor het BDO-netwerk en voor elk van de BDO-lidmaatschapsfirma's.

Auteursrecht © BDO 2024. Alle rechten voorbehouden

www.bdo.nl

BDO