TURNPOINT EXIT

ONDERNEMEN VANUIT COMFORT

WAT IS EEN TURNPOINT EXIT?

Met een Turnpoint Exit zet u de opgebouwde waarde van de aandelen in uw onderneming om in cash terwijl u de onderneming blijft runnen. U heeft zo de mogelijkheid om verder te ondernemen met het comfort van privévermogen dat uit de risicosfeer is van de onderneming. Uw heeft feitelijk uw schaapjes op het droge maar blijft tegelijkertijd verder werken aan de uitbouw van uw bedrijf.

Veelal kan het zinvol zijn om de Turnpoint Exit te combineren met een overnamestrategie waarbij u gefaciliteerd wordt door de vorming van een overnamekas en support van de banken om de overnames te financieren. U kent uw markt door en door en wij kunnen u helpen bedrijven over te nemen die uw onderneming sterker maken en ondersteunen u zowel financieel als wel met de inbreng van specialistische kennis voor het uitvoeren van de overnamestrategie en het aantrekken van de financiering.

ER ZIJN DRIE FASEN
TE ONDERSCHEIDEN

1 De ondernemer verkoopt een deel van de aandelen in zijn/haar onderneming aan investeerders. Hiermee wordt een groot deel van het vermogen dat vastzit in de onderneming liquide gemaakt. Dit biedt de mogelijkheid om direct uw vermogensbeheer te optimaliseren en/of een deel van uw vermogen uit de risicosfeer van uw onderneming te halen.

De investeerders komen uit het netwerk van Turnpoint en wordt onder andere gevormd door oud-klanten, die de opbrengst van de verkoop van hún onderneming op hun beurt willen investeren in succesvolle ondernemingen met een bewezen track-record. Hiermee krijgt u ook toegang tot het netwerk en know-how van andere ondernemers.

2 In deze fase kunt u ervoor kiezen om de onderneming voort te zetten zoals u dit altijd gedaan heeft. U kunt er echter ook voor kiezen om een actieve overnamestrategie te gaan voeren. Wij ondersteunen u in dit proces en gaan vooraf een overnamepot vormen met financiering van de investeerders en de bank.

De onderneming kan op deze manier een groeispurt doormaken en een substantiële waardevermeer-dering van uw aandelenbelang bewerkstelligen. U kunt hierbij een actieve rol spelen en zo een verbreding krijgen van uw huidige activiteiten als ondernemer.

3 Na een bepaalde periode, bijvoorbeeld 5-7 jaar, wordt de onderneming aangeboden aan potentiële strategische en/of financiële kopers (“Exit”). U casht dan het resterende deel van uw aandelen in de onderneming. Indien er een actieve en succesvolle overnamestrategie is uitgevoerd zal de waarde van uw onderneming sterk gestegen zijn.

> *“Ruim 70% van uw bedrijfsvermogen vroegtijdig veiligstellen en ‘ondernemen vanuit comfort”*

> *“Het professioneel voorbereiden van een verkoop van uw onderneming binnen 5 – 7 jaar”*

STAPPENPLAN
TURNPOINT EXIT

Turnpoint Exit is de oplossing voor ondernemers die een deel van hun ondernemingswaarde willen cashen (‘ondernemen vanuit comfort’) maar ook de kansen zien om hun onderneming te laten groeien door het beschikbaar hebben van kapitaal en expertise om overnames uit te voeren. Het proces verloopt als volgt:

1.
Ondernemer geeft te kennen aan Turnpoint geïnteresseerd te zijn in een Turnpoint Exit.

2.
Turnpoint maakt een haalbaarheidsanalyse en laat een Vendor Due Diligence uitvoeren.

3.
Turnpoint zet een financiële structuur op in samenspraak met de ondernemer en vraagt commitment bij de investeerder(s).

4.
Optioneel: Er worden geschikte overnamekandidaten geselecteerd en er worden overnames door NewCo uitgevoerd.

5.
Turnpoint maakt een Financiering Memorandum en haalt bankfinanciering op.

6.
Er wordt een nieuwe BV opgericht (NewCo) die koper wordt van de onderneming en waarvan de aandelen in handen komen van de ondernemer en de investeerder(s). De bank brengt haar lening hierin in en Newco koopt de aandelen van de ondernemer.

7.
Na 5 -7 jaar wordt NewCo verkocht en de opbrengst van de aandelen uitgekeerd aan de aandeelhouders van NewCo (de ondernemer en de investeerder(s)) en de lening bij de bank wordt afgelost.

VOORDEEL
VOOR DE ONDERNEMER

Voor veel ondernemers komt er een moment dat zij zichzelf een aantal zaken gaan afvragen. Hoe kan ik mijn bedrijfsvermogen (voor een deel) privé veiligstellen? Ben ik klaar voor een verkoop? Heb ik opvolgers in de zaak of binnen de familie? Kan ik mijn management laten participeren in de zaak? Is het nog steeds verstandig dat ik een groot deel van mijn vermogen in één onderneming heb geïnvesteerd? Kan ik een investeerder aantrekken die mij financiert en het tevens mogelijk maakt mijn concurrenten over te nemen? Turnpoint Exit kan hiervoor een uitkomst bieden!

De Turnpoint Exit kan ook zeer goed gebruikt worden in combinatie met de inkoop van het management van de onderneming ('key personnel') en/of in combinatie met overdracht binnen de familie.

Ook komt het voor dat ondernemers toe zijn aan een nieuwe invulling van hun rol als ondernemer. Door een actieve overname-strategie toe te gaan passen kunnen zij zich in toenemende mate gaan bezighouden met de selectie van potentiele overname-kandidaten en kan geleidelijk aan de afhankelijkheid van de onderneming van de aandeelhouder worden teruggebracht en nieuw management benoemd en/of aangetrokken worden. Dit geeft vaak niet alleen vernieuwde energie voor de ondernemer maar voegt tevens substantiële aandelenwaarde toe aangezien de onderneming minder afhankelijk is geworden van de DGA.

De Turnpoint Exit kan gebruikt worden voor de verkoop van een meerderheidsbelang aan investeerders zodat een groot deel van het bedrijfsvermogen contant gemaakt wordt maar de ondernemer kan er ook voor kiezen een minderheidsbelang te verkopen en de volledige controle over zijn/haar onderneming te behouden. Het hele proces heeft een relatief korte doorlooptijd van ongeveer 2 – 3 maanden en wordt gecoördineerd door Turnpoint.

HET MATCHEN VAN UW LEVENSFASE
EN HET MATCHEN VAN UW BEDRIJF

Het is mogelijk om uw onderneming door te laten groeien en tegelijkertijd een deel van uw onderneming contant te maken zonder de regie over uw onderneming te verliezen. U kunt zelfs de waarde van uw onderneming (sterk) laten stijgen door de juiste overnames te doen en uw onderneming gebruiken als platform om nieuwe activiteiten aan vast te koppelen.

Turnpoint kan u begeleiden bij deze strategie en vooraf de financiering voor deze strategie opzetten met banken en onze investeerders.

Een optie kan ook zijn dat u een andere rol in uw onderneming gaat vervullen en een manager gaat aannemen voor de dagelijkse aansturing van de operationele activiteiten zodat u zich kan richten op het doen van overnames en integratie van deze overnames in uw structuur. Dit zal op termijn de afhankelijkheid van u als directeur en aandeelhouder verkleinen en de ondernemingswaarde van uw onderneming (sterk) verhogen. Graag bespreken we met u de diverse opties die een Turnpoint Exit voor u en uw onderneming kan hebben.

WAT KAN TURNPOINT EXIT
VOOR U BETEKENEN?

- ✓ Ruim 70% van uw bedrijfsvermogen vroegtijdig veiligstellen en 'ondernemen vanuit comfort'.
- ✓ Middelen krijgen voor vermogensbeheer of om andere (privé) wensen te realiseren.
- ✓ Relatief korte doorlooptijd en controle over uw onderneming behouden.
- ✓ Op tijd investeren in een mogelijk opvolgingsvraagstuk (kan in combinatie met een management buy-out).
- ✓ Vermogen en expertise aantrekken voor het doen van overnames binnen uw branche.
- ✓ Het professioneel voorbereiden van een verkoop van uw onderneming binnen 5 – 7 jaar.

WAARDE VAN UW
ONDERNEMING

De waarde van uw onderneming wordt voor een groot deel bepaald door uw toekomstige winsten en cashflows. In de markt voor fusies en overnames wordt in het verlengde hiervan vaak gesproken over ‘multiples’ ten opzichte van de vrije cashflow (EBITDA). De markt is echter opgedeeld in verschillende ‘leagues’ en hoe hoger uw cashflow is des te hoger is de multiple op uw EBITDA en daarmee uw ondernemingswaarde.

Veel ‘private equity huizen’ maken gebruik van deze marktwerking en laten door overnames de EBITDA groeien waardoor de waarde van de onderneming niet alleen stijgt door de toegenomen EBITDA maar met name ook doordat de ‘multiple’ op de EBITDA is gestegen door toetreding tot een andere league. In het vakjargon wordt dit ‘multiple arbitrage’ genoemd. Het kan heel goed zijn dat de multiple ten opzichte van uw EBITDA op dit moment 5 bedraagt echter door de overnames en hiermee gestegen EBITDA kan de multiple oplopen naar 7 of meer. Uw oorspronkelijke ondernemingswaarde is hiermee met 40% gestegen zonder rekening te houden met de organische groei van uw onderneming.

Een Turnpoint Exit gevolgd door een overnamestrategie met financiële back-up kan dit voor u mogelijk maken zodat u zelf kan profiteren van de waardestijging van uw onderneming in plaats van een directe verkoop aan een private-equity partij. Turnpoint kan u begeleiden in het hele proces tot en met de finale verkoop van uw

> *“Groeien door overnames met beschikbaar vermogen en expertise”*

STRUCTUUR
TURNPOINT EXIT

De ondernemer verkoopt 100% van de aandelen aan een nieuw op te richten onderneming (hierna: “NewCo”). Echter een deel van de verkoopopbrengst wordt in de vorm van aandelenkapitaal terug geïnvesteerd in NewCo en een deel wordt teruggeleend aan NewCo in de vorm van een lening (Vendor-Loan). De ondernemer blijft hiermee dus aandeelhouder en koopt via de Newco een deel van zijn onderneming terug. Dit kan, afhankelijk van de wensen van de ondernemer, zowel een meerderheid van de aandelen zijn als een minderheidsbelang. Het overige deel van de opbrengst wordt privé veiliggesteld (gemiddeld ca. 65% van de waarde van de onderneming). Het geherinvesteerde kapitaal in NewCo komt beschikbaar bij de volledige verkoop van de onderneming na 5 - 7 jaar.

> *“70% van uw ondernemingswaarde contant maken en toch 50% van uw aandelen behouden”*

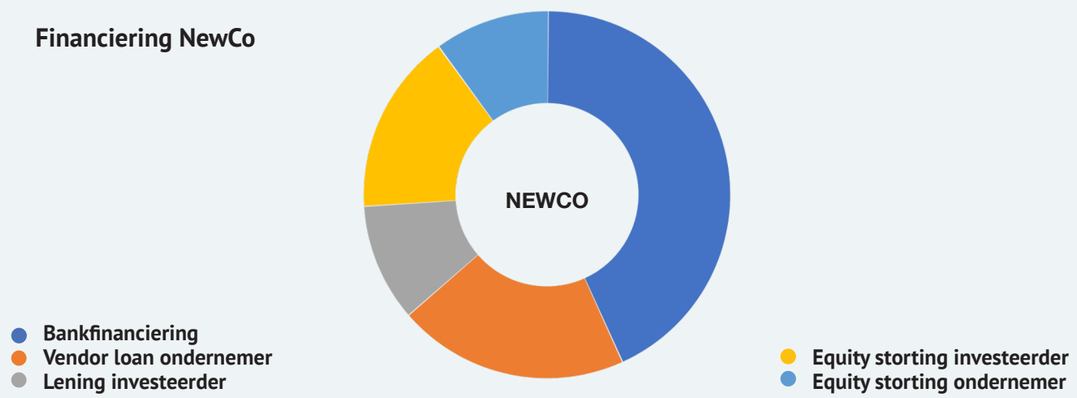
REKENVOORBEELD
TURNPOINT EXIT

Financieringsbehoefte
Stel, een onderneming heeft een ondernemingswaarde van € 5 miljoen (cash and debt free). De kosten van het realiseren van de Turnpoint Exit voor een onderneming van deze grootte worden ingeschat op € 150.000 en deze worden in NewCo gefinancierd. Dit betekent dat de totale financieringsbehoefte van NewCo € 5,15 miljoen bedraagt. Een gedeelte hiervan wordt door de bank gefinancierd (50%) en het resterende bedrag zal worden bijeengebracht door een herinvestering van de opbrengst door de ondernemer (25%) en de investeerders (25%). De percentages zijn gemiddelden en afhankelijk van de onderneming en de branche waarin de ondernemer opereert.

Ondernemer
De verkopende ondernemer krijgt een aandelenbelang van bijvoorbeeld 45% met een totale investering van € 1,65 miljoen (€ 650.000 aandelenkapitaal en een achtergestelde lening van € 1 miljoen). Dit betekent dat de ondernemer bij een Turnpoint Exit ongeveer 70% van de ondernemingswaarde contant maakt en een belang houdt van 45% in de bestaande onderneming.

Investeerder
De investeerders investeren 25% van de totale transactiewaarde (€ 1,25 miljoen) en doen dit voor een deel in leningvorm (60%) en voor een deel door storting op de aandelen (40%).

Bank
De bank zal gevraagd worden een overnamefinanciering te verstrekken van 50% van de totale transactiewaarde. Deze lening zal in 5 jaar afgelost worden uit de vrije cashflow van de onderneming en hier zullen zoveel als mogelijk zekerheden worden verstrekt door verpandingen van bezittingen van de onderneming.



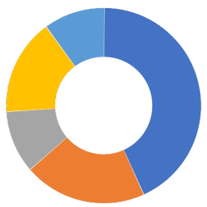
> *“Relatief korte doorlooptijd en controle over uw onderneming behouden”*

RENDEMENT
ONDERNEMER

Het rendement bestaat uit twee delen: rendement op de achtergestelde lening en het rendement op het aandelenbelang. De verkopende ondernemer ontvangt bovendien ook rendement op veiliggesteld vermogen. In dit voorbeeld wordt gerekend met een rendement op veiliggesteld vermogen van 2%. Het rendement op de aandeelhouderslening wordt aan het einde van de Turnpoint Exit uitgekeerd en wordt bij de start van deelname vastgelegd.

In dit rekenvoorbeeld wordt uitgegaan van een jaarlijks rendement van 7%. Het rendement op het aandelenbelang wordt berekend aan de hand van de verwachte opbrengst bij verkoop na vijf jaar. In dit voorbeeld wordt uitgegaan van een ondernemingswaarde na 5 jaar van € 6 miljoen, wat omgerekend een jaarlijks rendement van 30% op het in NewCo geïnvesteerde kapitaal van de ondernemer betekent. Graag zijn wij bereid om de mogelijkheden van uw specifieke situatie door te rekenen.

Ondernemer	**Deal**	**Na 5 jaar**
Veiliggesteld vermogen	3.370	3.721
Aandeelhouderslening	1.000	1.403
Aandelenbelang in Newco	630	2.700
	€ 5.000	**€ 7.823**
Aantal maal inleg		*2,5 x*
Rendement per jaar		*30%*
Investeerder		
Aandeelhouderslening	500	701
Andelenbelang in Newco	770	3.300
	€ 1.270	**€ 4.001**
Aantal maal inleg		*2,2 x*
Rendement per jaar		*23%*



HOE WORDT UW
ONDERNEMING GEFINANCIERD?

Dit verschilt per fase. Bij de eerste fase geldt dat de waardebepaling uitsluitend is gebaseerd op een rekenkundige waardebepaling. Deze zal doorgaans lager zijn dan bij verkoop aan een strategische koper. Bij de tweede fase zal de onderneming worden verkocht tegen een marktconforme verkoopprijs die tot stand is gekomen tijdens het verkoopproces.

FREQUIENTLY
ASKED QUESTIONS

Welke ondernemingen zijn geschikt voor een Turnpoint Exit?
Een ondernemer die geïnteresseerd is in een Turnpoint Exit moet nog minimaal 5 jaar door willen ondernemen. Tevens moet de onderneming minimaal een EBIT (Earnings Before Taxes and Interest) van € 750.000 hebben en 3 opeenvolgende jaren een positief resultaat behaald hebben.

Kan het management mee investeren?
Ja. De Turnpoint Exit kan goed gecombineerd worden met een Management Buy Out en op deze manier kan een deel van de aandelen worden overdragen naar het management.

Hoe worden investeerders geselecteerd?
Turnpoint heeft binnen haar netwerk een vaste groep investeerders die bereid is te investeren in een Turnpoint Exit. Er volgt uiteraard altijd een kennismaking tussen de ondernemer en de investeerder(s), zodat wederzijds besloten kan worden om een transactie aan te gaan.

Wat voor aandelen ontvangen de investeerders?
De aandelen van de investeerder(s) bezitten in principe geen stemrecht. In overleg wordt bepaald welke investeerder(s) de groep investeerders zal of zullen vertegenwoordigen voor periodiek overleg met de ondernemer.

Wat zijn de kosten van een Turnpoint Exit?
Dit verschilt per exit en heeft onder andere te maken met de omvang van de onderneming. De kosten bestaan uit een kostenvergoeding voor Turnpoint, vendor due diligencekosten, advocaatkosten, financieringskosten en oprichtingskosten Newco. Gemiddeld genomen zullen de kosten ca. € 150.000 zijn voor de gehele transactie te voldoen door NewCo.

Wat gebeurt er na 5 jaar?
Na gemiddeld 5 jaar wordt de onderneming (NewCo), nadat deze eerst formeel is aangeboden aan de ondernemer, in een extern verkoopproces onder begeleiding van Turnpoint verkocht aan een derde.

Kan de ondernemer een meerderheid van de aandelen behouden
Ja. In onderling overleg wordt bepaald waar de voorkeur van de ondernemer naar uit gaat. Bij een minderheidsbelang voor de ondernemer in NewCo kan het zodanig gestructureerd worden dat de ondernemer de zeggenschap behoudt over de onderneming.

Disclaimer
Turnpoint en haar juridische en fiscale adviseurs treden uitsluitend op voor de ondernemer in een Turnpoint Exit. Dienovereenkomstig dient noch deze brochure noch enige informatie die nadien wordt ontvangen in verband met een voorgenomen Turnpoint Exit te worden gezien als juridisch, fiscaal, investerings- of beleggingsadvies door Turnpoint aan potentiële investeerders. Evenmin mag een investeerder verwachten dat Turnpoint jegens de investeerder enige verplichting of verantwoordelijkheid verschuldigd is in verband met een voorgenomen Turnpoint Exit. Iedere potentiële investeerder en/of financier wordt geacht eigen professionele adviseurs in de arm te nemen voor zowel juridisch, fiscaal als investering- of beleggingsadvies met betrekking tot een Turnpoint Exit. Deze brochure is geen aanbod of uitnodiging tot het doen van een aanbod, tot koop van effecten of het aangaan van een transactie in effecten.

JOOST KRUIZINGA
Tel:+ 31 (06) 238122212
jkruizinga@turnpointfinance.nl

ARNO LEEUWENBURGH
Tel:+ 31 (06) 225 25 107
aleeuwenburgh@turnpointfinance.nl

CONTACT

TURNPOINT FINANCE B.V.
Westplein 57
3016 BM Rotterdam

www.turnpointfinance.nl

TURNPOINT FINANCE