

INVESTEREN IN DE ONDERNEMING

NOVU Bijeenkomst

De Vos & Partners Advocaten N.V.

17 maart 2017

Introductie

Belangen en motieven ondernemer vs investeerder:

- De ondernemer heeft geld nodig voor ontwikkeling product of innovatie of om onderneming naar hoger plan te brengen
- Belang kan ook zijn aantrekken kennis, ervaring of netwerk
- De investeerder of financier wil voornamelijk rendement
- Soms wil investeerder ook mee-ondernemen of zeggenschap

Verwachtingen

Valkuilen ondernemer

- Ga niet met de eerste de beste investeerder in zee
- Doe onderzoek naar de investeerder
- Zoek een investeerder die meer dan geld kan inbrengen
- Maak exit bespreekbaar
- Friends and family niet altijd een goed idee
- Zeggenschap in de onderneming
- Informatieverstrekking
- Idee en IE rechten niet goed beschermd

Verwachtingen

Valkuilen investeerder

- Ondernemers zijn per definitie positief en optimistisch
- Blind vertrouwen in product of activiteiten
- Cijfers en *forecasts* vaak (te) rooskleurig
- Doel en hoogte gevraagde financiering
- Is de ondernemer wel capabel om te ondernemen

Aandachtspunten

Van belang voor opzetten van een investeringsvoorstel

- Doel investering en financieringsbehoefte
- Liquiditeitsprognose
- Hoe lang kan de onderneming hiermee verder?
- Vaststellen wederzijdse verwachtingen en afspraken
- IE rechten
- Op welke wijze?

Wijze van investeren

Globaal twee vormen:

- Geldlening
- Kapitaalbreng
- Varianten: convertible en crowdfunding

Eventueel in tranches en gekoppeld aan *milestones*

Kenmerken geldlening

- Terugbetaling hoofdsom binnen bepaalde termijn
- Vergoeding rente
- Waarborgen voor terugbetaling?
 - Hoofdelijkheid / borgstelling
 - hypotheek
 - Pandrecht op vorderingen / voorraden / IE rechten
- Soms ook nadere voorwaarden mbt bedrijfsvoering en bestedingen

Zekerheden

- Ondernemer heeft liquiditeitsproblemen en kan niet aflossen of rente vergoeden
- Lening wordt opeisbaar
- Financier kan zekerheden uitwinnen
- Ook in geval van faillissement!
- Ingrijpende gevolgen ondernemer of onderneming
- En mogelijk ook voor IE rechten!

Zekerheden

- Risico-afweging
- Wat spreek je af en hoe ver ga je?
- Verstrekken inzage in cijfers, liquiditeitsprognoses, businessplan én er ook naar handelen
- Convertible als tussenoplossing? De investeerder heeft in ieder geval iets óf profiteert extra van succes

Kenmerken Kapitaalinbreng

- Investeerder brengt kapitaal (eigen vermogen) in en krijgt daarvoor aandelen in de onderneming
- Belang is afhankelijk van de waardering van de onderneming
- Geen terugbetaling of vergoeding rente, maar 'winst' zit in resultaat en succes van de onderneming
- Dus: dividend en waardevermeerdering
- Investeerder streeft naar goede exit

Waar op te letten?

- Zeggenschap en besluitvorming: wil investeerder sturen of besturen?
- Wil ondernemer wel ondernemen?
- Ondernemer wil bepaalde vrijheid om te ondernemen, maar investeerder wil vinger aan de pols. Hoe ver ga je?
- Informatieplicht?
- Wat te doen als nieuwe investeringen nodig zijn?
- Afscheid moet altijd mogelijk zijn
- Voorwaarden en termijn exit

Wat is nog meer van belang?

- Maak goede en realistische afspraken
- Houd altijd rekening met een doemscenario. Wat zijn de gevolgen voor de onderneming?
- Bescherm je IE rechten
- Communicatie!

Vragen?

Jaromir Bugter

Advocaat ondernemingsrecht bij
De Vos + Partners Advocaten N.V.

Specialisaties:

- Ondernemingsrecht
- Transacties / M&A
- Herstructurering en reorganisaties
- Corporate Litigation (procespraktijk)

Contact:

jbugter@devos.nl / 020 20 60 700 / 06 51132625

De Vos + Partners Advocaten N.V., Van Miereveldstraat 13 Amsterdam

