

# ONDERNEMERS

UP2DATE

## CASH IS KING

### De eerste stap van het herstelplan na het coronatijdperk.

Terwijl de wereld zich opmaakt voor een lange(re) periode van verregaande maatregelen om de verspreiding van het coronavirus af te remmen, bereiden ondernemers zich nu reeds voor op het post coronatijdperk.

Wij hebben geleerd uit de plotse impact van het coronavirus dat cash een onontbeerlijke grondstof is voor ondernemingen, niet enkel in groeiscenario's maar ook als zij geconfronteerd worden met een plotse "aardschok" waarbij haar afzetmarkt helemaal stilvalt.

Om veerkrachtig het post coronatijdperk aan te vatten, dienen bedrijven over voldoende cash te beschikken voor hun herstelplan. Hierna delen wij enkele tips om de cash positie van ondernemingen te optimaliseren en op korte termijn cash vrij te maken door hun bestaande activa beter in te zetten.

#### 1. Via zelffinanciering

##### • Optimaliseer uw werkkapitaal

De "lockdown"-maatregelen zullen ongetwijfeld financiële gevolgen hebben voor klanten en leveranciers van de onderneming. In deze moeilijke tijden hebben klanten immers de neiging om later te betalen of een langere betaaltermijn te vragen, terwijl uw leveranciers strikte betaling eisen.

Het is meer dan ooit cruciaal om het werkkapitaal nauwgezet te monitoren en efficiënt te optimaliseren om zoveel mogelijk cash vrij te maken. Het verlagen van het werkkapitaal is namelijk de goedkoopste wijze om de cashpositie te verhogen maar in de praktijk niet steeds de gemakkelijkste oplossing.

##### Tips:

- Nauwgezette opvolging van betalingstermijnen van klanten
- Optimaal benutten van betalingstermijnen van leveranciers
- Efficiënt beheer van de voorraadpositie in functie van de productienoden op basis van de huidige marktomstandigheden

##### • Maak maximaal gebruik van het uitstel in het kader van de coronamaatregelen

De federale regering en de Vlaamse regering hebben naar aanleiding van de coronacrisis een reeks aan maatregelen getroffen ter ondersteuning van het bedrijfsleven. Veel van deze maatregelen voorzien in betalingsuitstel van bepaalde belastingen (onder meer vennootschapsbelasting, bedrijfsvoorheffing, sociale bijdragen, btw). Maak maximaal (en pro-actief) gebruik van deze maatregelen om zoveel mogelijk cash beschikbaar te houden binnen de onderneming.

#### 2. Via financiële instellingen

##### • Tijdelijke overbrugging: betalingsuitstel bestaande kredieten + garantieregeling nieuwe overbruggingskredieten

De banken en de overheid voorzien in een uitzonderingsregeling voor de moeilijke situatie waarin ondernemingen zich nu bevinden. Dit heeft als doel de bedrijven alle kansen te bieden om door deze turbulente periode te komen en hun financiële situatie te stabiliseren tot de coronacrisis ingedijkt is.

Er wordt enerzijds voorzien in een betalingsuitstel voor bestaande kredieten en anderzijds in een garantieregeling voor nieuwe overbruggingskredieten voor alle levensvatbare bedrijven met betalingsproblemen door de coronacrisis.

##### Tips:

- Maak een cash flow planning op maand/weekbasis
- Kijk op langere termijn (> 6 maanden)
- Hou rekening met een worst case scenario (geen betalingen van klanten + vaste kosten lopen door + leveranciers moeten betaald worden)
- Herstel Programma: kijk ruimer dan enkel een tijdelijke overbrugging. Zit de financieringsstructuur van de onderneming goed in elkaar?

Een betaalpaus is geen wondermiddel want de crisis is diep en zal mogelijks langer duren dan 6 maanden, daarom is een doordacht herstelplan noodzakelijk om te overleven.

##### • Extra financiering werkkapitaal

Bij familiebedrijven gebeurt het maar al te vaak dat het werkkapitaal voornamelijk gefinancierd wordt met eigen middelen. Door financiering aan te gaan voor het werkkapitaal kan de onderneming op korte termijn cash vrijmaken.

##### Voorbeelden van werkkapitaalfinanciering:

###### » Straight loan of kredietlijn

Het voorschot op vaste termijn, of 'straight loan', is een lening in de vorm van een kredietopening op korte termijn (maximum 1 jaar). Het vast voorschot kan de onderneming opnemen op basis van de behoefte aan werkkapitaal (klantenvorderingen / leveranciersschulden / voorraden).

Het belangrijkste voordeel bij deze financieringsmethode is dat er geen kapitaalaflossingen verschuldigd zijn. Het nadeel van een 'straight loan' daarentegen, is dat het verleend wordt voor een vaste en relatief korte periode (max. 12 maanden). Een eventuele niet-verlenging na deze periode kan de continuïteit van de onderneming in gevaar brengen.

###### » Financiering vakantiegeld / eindejaarspremie / voorafbetaling vennootschapsbelasting

Het vakantiegeld, de eindejaarspremie en voorafbetalingen voor vennootschapsbelasting worden op één moment in het jaar betaald en kunnen een zware impact hebben op de liquiditeitspositie van de onderneming.

Via een financiering van het vakantiegeld, eindejaarspremie en/of voorafbetalingen voor vennootschapsbelasting kan de onderneming de betaling spreiden over één jaar en de éénmalige grote impact op de kaspositie vermijden.

##### » Factoring – commercial finance

Via factoring kan een onderneming versneld beschikken over liquiditeiten van zijn facturen of handelsvorderingen zonder de vervalddag te moeten afwachten. De onderneming "verkoopt" zijn facturen en vorderingen aan de factor (maatschappij) en ontvangt daarvoor een voorschot (vastgelegd percentage) op deze facturen en vorderingen. Indien gewenst kan dit gekoppeld worden aan een uitbesteding van het debiteurenbeheer en/of een kredietverzekering.

Factoring heeft als kenmerk dat de financiering automatisch groeit en krimpt met het uitstaand debiteurensaldo (d.i. openstaande klanten). Pas op! In moeilijke tijden zal deze vorm van financiering krimpen ten gevolge van dalende handelsvorderingen waardoor de liquiditeitspositie nog meer onder druk komt. Bovendien kan de factor bepaalde vorderingen of debiteuren uitsluiten, bijv. omdat de debiteuren financieel niet sterk genoeg zijn.

##### • Post financiering van investeringen uit het verleden

Als uw onderneming het voorbije jaar investeringen gefinancierd heeft met eigen middelen (onder meer vastgoed, bedrijfsmaterieel, bedrijfsvoertuigen e.d.), kan u opteren om deze investeringen alsnog op middellange of lange termijn extern te financieren via een investeringskrediet.

Op deze wijze maakt u onmiddellijk extra cash vrij binnen de onderneming.

De (terugbetalings-)modaliteiten van dit krediet kunnen afgestemd worden op de financiële noden van uw onderneming rekening houdende met de aard van de investering. Via een investeringskrediet kan de onderneming de betaling beter spreiden over de economische gebruiksduur van de onderliggende investering(en), zodat u over de nodige liquiditeiten kan beschikken om te concentreren op de operationele kernactiviteiten van de onderneming en de 'going concern' te garanderen.

##### • Sale & lease back

Indien uw onderneming eigenaar is van kapitaalsgoederen (bijv. vastgoed of machines) die niet of beperkt gefinancierd zijn, kan een 'sale & lease back' een mogelijkheid bieden om de nodige liquiditeiten vrij te maken om opnieuw te alloceren aan de 'core business'.

Bij een 'sale & lease back' verkoopt de onderneming een gedeelte van haar activa aan de leasingmaatschappij, waarna de goederen onmiddellijk terug geleased/gehuurd worden door de onderneming. Hoe hoger de marktwaarde van de goederen, hoe meer cash de onderneming genereert. Deze techniek laat toe om



Frédéric Lievens & Dries Bertrem  
Lievens & Co Consulting

Corporate Finance  
www.lievens.be  
Wittemolenstraat 47, 8200 Brugge  
De Meeûssquare 35, 1000 Brussel  
J.Ratinckxstraat 5-7, bus 52,  
2600 Antwerpen

**Lievens & Co**

FISCAAL, JURIDISCH & FINANCIËEL ADVIES

enerzijds over nieuwe liquide middelen te beschikken en anderzijds om de financiële schuldpositie te herschikken binnen de onderneming.

Er wordt een onderscheid gemaakt op basis van de specifieke modaliteiten van de leasing tussen enerzijds een 'sale & lease back', waarbij het geleasede goed en leasingschuld op de balans worden verwerkt ('on-balance leasing') en anderzijds een 'sale & rent back', waarbij de huur verwerkt wordt via de resultatenrekening en de leasing niet op de balans zichtbaar is ('off-balance leasing').

##### Tip:

- Wees aandachtig voor de fiscale valkuilen bij een sale & lease back om te vermijden dat ongewild een deel van de gegenereerde cash wegvloeit, onder meer vennootschapsbelasting op meerwaarde.

#### CONCLUSIE

Gezien de operationele en financiële uitdagingen die de coronacrisis met zich meebrengt, is het voor veel ondernemingen aangewezen om een financiële 'stress test' uit te voeren. Aansluitend hierop kan de onderneming een actieplan voorbereiden waarbij u afweegt welke techniek (of de combinatie van meerdere technieken) soelaas kan bieden om de huidige crisis het hoofd te bieden teneinde de continuïteit van de onderneming te vrijwaren.

Het hoeft geen verder betoog dat u als onderneming beter gewapend bent tegen plotse liquiditeitsproblemen zodat u sneller kan inspelen op nieuwe marktopportunities want... in turbulente tijden is cash 'king'.

April 2020