

# Beoordelingsadvies Clear Elastomers B.V. (i.o)

## Debiteur/creditbase

De financiering wordt verstrekt aan de besloten vennootschap Clear Elastomers B.V. (1), welke is ingeschreven bij de KvK onder nummer 83904727 en thans nog in oprichting.

Deze onderneming is een honderd procent dochteronderneming van Race Green City BV (t.h.o.d.n. Green City Netherlands) (2), welke op haar beurt een drietal aandeelhouders kent, elk voor één derde deel. Dit zijn drie heren, A. Prigge (4), J.A.M. Godschalk (5) en H.P.G. Rutten (6).

Partijen 4 en 5 zijn daarnaast ook bestuurder van de vennootschap.

Er zijn geen statuten ontvangen van de genoemde vennootschappen. Een controle op doeloverschrijding of bevoegdheid bij tegenstrijdig belang is dan ook niet uitgevoerd.

## Verzoek

Gevraagd wordt een financiering van € 400.000. Deze is bestemd voor de aanschaf van machines om een productiefabriek op te starten nabij Apeldoorn. Het gaat om 2 persen en 1 mengunit met een totale investeringswaarde van € 1.197.500. Daarbij komen nog kosten voor transport, installatie en aansluiten. Alsmede bekabeling en overige investeringen van (Vorkheftruk, milieucontainers, gereedschappen en reserveonderdelen etc.).

De bouwtijd van de installatie is 4 tot 5 maanden, terwijl installatie en inbedrijfstelling slechts 1 week in beslag zal nemen.

Totaal een investering van € 1.404.500, exclusief werkkapitaal (voorraden, debiteuren), aanloopkosten etc.

Met deze kosten is de totale investeringsbehoefte € 1.859.297.

Hiervoor is een SUPR subsidie toegekend van € 474.297. Lening GFH bedraagt € 400.000. De overige gelden komen uit een lease op de machines € 900.000 en een lening van de aandeelhouders van € 85.000.

De looptijd van de GFH lening is maximaal 60 maanden en de rente bedraagt 7,3%.

Voorstel aflossing per kwartaal € 20.000.

Er mag boetevrij extra of geheel worden afgelost gedurende de looptijd.

## Bedrijfsanalyse

De onderneming is gevestigd in Teuge. De activiteiten zijn vanaf begin 2021 in vennootschap 2 gericht op het versnellen van de vergroening en afkoeling van Nederland.

De nieuw op te richten vennootschap 1 zal als core business hebben de productie en distributie van rubberen retentiepanelen, tegels of shingels, gemaakt van gerecycled rubbergranulaat van autobanden of granulaat van kunstgrasvelden.

Deze panelen zullen worden gebruikt voor de aanleg van groene en/of blauwgroene schuine daken en groene wanden, waterbuffering in infrastructuur, evenals isolatie van daken en geluidschermen, ter voorkoming van witreflectie.

Het team van Clear Elastomers B.V. bestaat uit enthousiaste mensen, die gemotiveerd zijn om een mooi bedrijf te bouwen in een industrie die een goede invloed op de wereld heeft. Het management van Clear Elastomers B.V wordt tijdens de opstartfase (tot 1-1-2023) als volgt samengesteld.

- a) technisch beheer : Johan Godschalk (interim)
- b) financieel beheer : Johan Godschalk
- c) bedrijfsontwikkeling, verkoop & marketing : Arvid Prigge

In de loop van Q4-2022 zullen de technische taken worden overgedragen aan nog aan te trekken lokale Plant Manager.

## Financiële analyse

Voor de financiële analyse is gebruik gemaakt van de door de ondernemer aangeleverde financiële informatie.

Dit betreft o.a. een Excel bestand, mede opgesteld door BDO Accountants.

Hierin is op geconsolideerd niveau tussen Clear Elastomers en Race Green City (1 en 2) een overzicht vanaf Q3-2021 tot en met Q4-2022 opgenomen. Alsmede een prognose voor de jaren 2022 tot en met 2025.

Hieruit blijkt al vanaf het eerste jaar een positieve exploitatie van ca. 248,5K. Dit loopt in het jaar daarop door naar ca. 500K. Vervolgens een beheerste winstgroei van ca. 15% (ca. 582K tot uiteindelijk ca. 667K in 2025).

De doorgerekende ratio's over de jaren 2022 tot en met 2025 zijn als volgt:

	2022	2023	2024	2025
Solvabiliteit	26%	41%	63%	72%
Net debt/ebitda	2,86	1,39	0,75	0,14
DSCR	1,74	1,65	5,72	8,49

(bron : BDO)

Solvabiliteit (balans) drukt de verhouding uit tussen eigen vermogen en totaal vermogen. Een stijging duidt op een groter vermogen aan om verplichtingen op de lange termijn te voldoen.

De netto schuld / EBITDA-ratio is een schuldratio die aangeeft hoeveel jaar het zou duren voordat een bedrijf zijn schuld zou terugbetalen als de netto schuld en EBITDA constant worden gehouden.

De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een kengetal die wordt gebruikt om een beeld te krijgen van de betalingscapaciteit van de onderneming in verhouding tot de financiële verplichtingen. Deze ratio moet groter dan 1 zijn en bij voorkeur ook groter dan 1,2.

## Zekerheden

Als zekerheid voor de financiering wordt aangeboden verpanding aan te schaffen machines. Lastig daarbij is dat deze machines ook via een lease zullen worden gefinancierd, dus heeft de leasemaatschappij de eerste dekking doorgaans. Deze zekerheid zal dus in 2<sup>e</sup> verband iets kunnen toevoegen. In praktische zin echter als PM te veronderstellen.

Aanvullend zullen de heren J.A.M. Godschalk en A. Prigge een persoonlijke borgstelling afgeven van € 400.000.

Onbekend is of deze als materieel of formeel moet worden beschouwd. Ook hier zal in praktische zin moeten worden uitgegaan van PM.

De zekerheden positie kan daarmee als matig worden gekenmerkt. Indien echter de geprognoseerde cijfers worden behaald zal dit in de praktijk voldoende cashflow opleveren om de verplichtingen te kunnen nakomen..

## Risicoclassificatie

De eigen GFH score bedraagt C. Dit impliceert een meer dan gemiddeld risico.

Dat is ook passend gelet op het feit dat de activiteiten nog maar net gestart zijn. Gelet op de toegekende subsidie en prognose van BDO zal na enkele jaren de financiering kunnen worden afgebouwd, waardoor het risico ook terugloopt.

## Conclusie en Advies

Deze aanvraag gaat over de in bedrijfstelling van een nieuwe fabriek om rubberen tegels te fabriceren. Dit gebeurt op circulaire wijze voor wat betreft de grondstoffen.

Door BDO is een prognose opgesteld in samenspraak met de directie. Op basis van deze informatie blijkt een sterke businesscase. De markt is aanwezig, waardoor al vanaf het begin een positief resultaat kan worden gerealiseerd volgens prognose.

Daardoor is het vermogen ook in staat om flink te groeien de komende jaren. De belangrijkste kengetallen laten ook voldoende remweg zien. Nakoming van de financieringsverplichtingen zal dan ook geen probleem moeten zijn.

De zekerheid kent een meer morele grondslag. Immers door de lease van de machines bij een derde zal deze partij het eerste pandrecht uitoefenen. De borgstellingen van de beide bestuurders moet ook als moraliteit worden gezien. Op zich niet zo erg hier, gelet op de sterke cashflow.

Al met al een mooie propositie maar die zich nog wel moet bewijzen. Daarom ook een iets hoger dan gemiddeld risico als risicoklasse.

### Advies :

Uitgaande van de aangeleverde prognoses blijkt er voldoende betalingscapaciteit om de financieringslasten te kunnen voldoen. De kengetallen geven voldoende remweg hierin. Als gevolg hiervan is de vermogenspositie in aanvang matig, maar op termijn ruim voldoende. Daardoor is het minder relevant dat de zekerheid nagenoeg alleen als PM valt te veronderstellen als gevolg van de lease van de in onderpand te geven machines bij een derde. De persoonlijke borgstelling van de beide bestuurders betreft in feite meer een 'moraliteitverklaring'. Er is onvoldoende informatie omtrent hun vermogenspositie en daarmee ook omtrent de 'hardheid' van deze borgstelling.

**Positief advies.**

**C Meer dan gemiddeld risico**

NB

In deze beoordeling is ervan uitgegaan dat de installatie 'vergunningsvrij' kan worden opgezet zoals verwoord in het businessplan.

In deze beoordeling is ervan uitgegaan dat de subsidie volledig is toegekend en zal worden verstrekt.

