



## Emissierating MKB-obligatie - voor emissies van € 250.000 tot € 250 miljoen

Steeds meer MKB-ondernemers ontdekken de mogelijkheden van alternatieve financieringen. En bankiers zien de voordelen van een goede financieringsmix waar naast bancaire leningen ook alternatieve financieringsvormen deel van uitmaken. De ontwikkelingen omtrent de MKB-obligatie spelen hierop in. Een obligatielening is bij uitstek geschikt om ondernemingen van langlopende financiering te voorzien. Vroeger waren bedrijfsobligaties alleen geschikt voor grote ondernemingen. Thans kunnen ook kleinere obligatieleningen, al vanaf € 250.000 geëmitteerd worden.



EURONEXT



de MKB-Beurs van Nederland

Naast de traditionele weg naar de kapitaalmarkten zijn er speciale handelsplatformen voor het MKB gekomen als Npex en hebben ook crowdfunding platformen de MKB obligatie ontdekt. Er zijn zelfs ondernemingen die op eigen initiatief een obligatie uitgeven zonder deze te verhandelen via een beurs of een handelsplatform.

Een hoge rentevoet verleidt veel beleggers, soms zonder enige controle, in MKB obligaties te beleggen. Men ziet vaak over het hoofd dat elke obligatie specifieke risico's kent die van de emittent afhankelijk zijn. Omdat in de meeste MKB obligaties niet gehandeld wordt kan een belegger gedurende de looptijd van een obligatie de koersontwikkelingen van zijn belegging niet volgen, en kan daarom de risico's onvoldoende opmerken. Een verantwoorde emittent verschaft daarom aan zijn beleggers vooraf meer inzicht in de risico's en onderhoud gedurende de looptijd goede contacten met zijn beleggers. Een dergelijk beleid vertaalt zich in reële rentes en het gemakkelijker herfinancieren van de lening aan het einde van de looptijd.



### Het type rating van een MKB obligatie

Alle obligatieleningen die via de kapitaalmarkten worden gefinancierd, dienen uit hoofde van de Europese Ratingverordeningen te zijn voorzien van een rating van een erkend ratingbureau dat is geregistreerd en geaccrediteerd door de ESMA (European Securities and Markets Authorities). Dit geldt ook voor MKB obligaties.

#### Vernieuwing

Creditreform houdt rekening met de behoefte aan kwalitatief hoogwaardige ratings ook voor kleine en middelgrote emissies van MKB obligaties. Voor dit soort MKB obligaties zijn er aangepaste ratings die het karakter van een private rating hebben.

#### Publieke- en private ratings

Publieke ratings mogen openbaar worden gemaakt en zijn in de regel bestemd voor de communicatie met een groot aantal beleggers. Private ratings mogen niet worden gepubliceerd en zijn uitsluitend bestemd voor de communicatie met een beperkt aantal financiers en stakeholders.

#### Kleine emissies

Kleine emissies, tussen de € 250.000 tot € 5 miljoen, worden in de regel via een crowdfunding platform, een MKB beurs als Npex of op eigen initiatief door de emittent zonder tussenkomst van enig platform geëmitteerd.

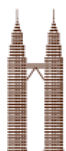
Voor dergelijke ratings maakt Creditreform gebruik van haar door de ECB geaccrediteerd balansratingsysteem. Het balansrating plus een analyse van de rating is een private rating en mag door ons, Witt Rating Advisory B.V., worden opgesteld.

#### Middelgrote emissies

Middelgrote emissies, vanaf € 5 miljoen, worden in de regel onderhands, via tussenpersonen of brokers geplaatst. Voor dit soort emissies biedt Creditreform een uitgebreide private rating aan die identiek is aan haar publieke ratings. Dit soort private ratings, boven de € 5 miljoen, mogen van de wetgever alleen door een erkend ratingbureau worden afgegeven.

#### Grote emissies

Grote emissies, die in de regel via een beurs worden geplaatst, dienen van een publieke rating te zijn voorzien. Publieke ratings zijn bestemd voor een groot aantal beleggers. Publieke ratings zijn geschikt voor emissies aan alle Europese kapitaalmarkten en overrulen alle overige ratings zoals die van banken, verzekeraars, of handelsinformatiebedrijven. Deze eigenschappen verschaft een publieke rating een grote toegevoegde waarde waarmee vele kostenvoordelen ook bij alle overige financieringen kunnen worden gerealiseerd.



### Kenmerken van een Creditreform emissierating MKB obligatie

- De basis voor een Creditreform emissierating is een ondernemingsrating. Hiermee wordt de kredietwaardigheid van de emittent en de continuïteit van de cash flows vastgesteld.
- De ondernemingsrating wordt aan de hand van een jaarrekening over het afgelopen jaar, prognoses over de komende jaren en beleidsplannen, strategienota's, marktinformatie etc. samengesteld.
- De juridische structuur van de emissie wordt beoordeeld op de risico's voor de beleggers.
- Alle bij een emissie betrokken partijen, zoals een SPV (aparte onderneming die als emittent optreedt), Stichting obligatiehouders of bestuurders worden bij de risico-inventarisatie van de emissie betrokken.
- De condities van de emissie, welke in de regel worden vastgelegd in een convenant, worden op risico's voor de beleggers beoordeeld.
- Niet alleen de risico's ten aanzien van de emittent, de juridische structuur, de betrokken partijen en de convenant worden beoordeeld, maar ook de kwaliteit van aanvullende risico beperkende maatregelen. Zijn alle risico's onderkend? Zijn er risico beperkende maatregelen getroffen? Zijn risico's voor zover mogelijk verzekerd?
- Bij gezeekerde obligaties wordt de kwaliteit van het onderpand beoordeeld en wordt de te verwachten opbrengst bij een onverhoopte uitval ingeschat.

Creditreform beoordeelt alle directe en indirecte risico's als onafhankelijke derde voor de belegger en communiceert haar bevinding door middel van een herkenbare rating en rapportage.

### Kenmerken van de Creditreform dienstverlening

#### Voor de emittent:

- Ter ondersteuning van uw besluitvorming om al dan niet een MKB obligatie te emitteren is er een testrating, waarmee uw kapitaalmarktgeschiktheid vooraf wordt beoordeeld.
- U heeft één contactpersoon die u vanaf uw testrating stap voor stap vóór, tijdens en na uw emissie in het ratingproces begeleidt.
- Er is al een Creditreform rating voor kleine leningen vanaf € 250.000 tot € 5 miljoen die via een secundair handelsplatform of door u zelf kan worden geplaatst.
- Een zogenaamde private rating van Creditreform biedt u een volwaardige rating tegen de helft van de prijs van een reguliere publieke rating. Handig voor onderhandse leningen of ter voorbereiding op een publieke emissie.
- Met een publieke rating van Creditreform bent u niet alleen toegerust voor een succesvolle emissie aan de kapitaalmarkt, maar kunt u nog vele andere financiële voordelen behalen.
- Wij adviseren u graag over alle voordelen die u met uw rating kunt realiseren.

#### Voor de belegger

- Een Creditreform rating geniet veel vertrouwen van banken en institutionele beleggers aan alle Europese beurzen en kapitaalmarkten.
- De rating notering voldoet aan internationale normen en is door de toezichthouder op vergelijkbaarheid getoetst.
- Elke belegger mag er van uit gaan dat alle beleggingsrisico's gedegen zijn onderzocht, gekwantificeerd en gerapporteerd. Besluiten kunnen veilig genomen worden.

### Uw voordelen in een overzicht

Speciale oplossingen voor het MKB.

Ratings voor emissies € 250.000 tot € 250 miljoen

Bereikbaarheid van nieuwe financieringsbronnen

De kenmerken van onze ratings zijn:

Een kort en efficiënt ratingproces

Vaste en modale prijzen

Een hoge credibility en marktacceptatie

Contact :

Contactpersoon:

Telefoon:

Mobiel:

Email:

Witt Rating Advisory B.V.

Maasboulevard 241  
3207 RP Spijkennisse

Fritz Witt CRA

+31 (0)10 2489680

+31 (0)6 53387551

[info@wittratingadvisory.nl](mailto:info@wittratingadvisory.nl)