

# Hoe berekent u de waarde van een onderneming?

**Waarderingsmodellen worden meegeleverd in kant-en-klare Excelberekeningen op cd-rom, inclusief boek**

- Hoe berekent u de werkelijke waarde van een onderneming?
- Hoe gebeurt de waardering en doorlichting van een potentiële partner?
- Welke waarderingsmethoden zijn er en hoe worden ze gebruikt?
- Hoe dient u de resultaten te interpreteren?
- Welke fiscale constructie levert u het meest op?
- Hoe beïnvloedt Value Based Management de waarde van uw bedrijf?
- Wat is de invloed van de milieuwetgeving op de waarde van een onderneming?
- Hoe de waarde van uw aandelen verhogen?
- Wat zijn de risico's van waarden?
- Waaraan voldoet een goede waardering?
- Wat is de invloed van niet-objectiveerbare waarden zoals goodwill?
- Wat zijn de valkuilen en knelpunten?



*Onder voorzitterschap van*

**Thierry Van Loocke**, Director Deloitte Bedrijfsrevisoren

*Spekers*

**Ludo Lievens**, Venoot / Belastingconsulent Lievens & C° consulting, Corporate Finance

**Ludo Verbist**, Director Deloitte Financial Advisory Services

### 08u30 Ontvangst en registratie van de deelnemers

### 09u00 Overzicht van waarderingsmethodes, basisprincipes en toepassingsmogelijkheden

- Waaraan voldoet een goede waardering?
- Welke invloed heeft het doel van de waardering op de gebruikte methode?
- Welke methoden van waardebepaling bestaan er? Welke dient u in bepaalde situaties te gebruiken?
- De waardering op basis van vermogen
  - Boekhoudkundige waarde
  - Toe te passen correcties
  - Inpassen van de economische waarde in de balansstructuur
- De waardering op basis van opbrengsten
  - Bepaling van de huidige waarde van toekomstige winsten en dividenden
  - Discounted Cashflow-Methodes (DCF, DCFE,...)
  - Welke zijn de gevaren van DCF?
- De gemengde methodes
- Marktvergelijking
  - Hoe bereken je en evalueer je de waarde van vergelijkbare bedrijven?
  - Voor- en nadelen van deze methode
  - vuistregelmethode
- Speciale gevallen: minderheidsparticipaties, zwart geld, etc.
- Welke stappen dient u te doorlopen in een waardering?
- De meest voorkomende valkuilen bij het waarderen
- De basisprincipes van een goed waarderingsverslag

*Thierry Van Looke*, Director Deloitte Bedrijfsrevisoren

### 11u00 Pauze

### 11u15 Fiscale aspecten verbonden aan de waarde van een onderneming

- Hoe bepaal je de "fiscale nettowaarde" van een onderneming?
- Verschil tussen een activa-passivatransactie (asset deal) en een aandelentransactie (share deal): waar liggen de voor- en nadelen?
- Bedrijfsreorganisaties: wat zijn de voorwaarden en risico's voor de belastingvrije reorganisaties? Praktische toepassing met betrekking tot het voorafgaand fiscaal akkoord: voldoet de reorganisatie aan rechtmatige, financiële of economische motieven? Kan een belaste reorganisatie voordelen bieden?
- Fiscale consequenties van een management buy out
- Overdracht van aandelen:
  - Zijn de meerwaarden steeds vrijgesteld van belastingen?
  - Wat gebeurt er met de fiscale verliezen van de gekochte vennootschap?
  - Recente ontwikkelingen in het kader van de fusie-richtlijn met betrekking tot meerwaarden op aandelen
- Overdracht van activa - bedrijfstak:
  - Fiscale en juridische gevolgen
  - Hoe zit dat nu met de aansprakelijkheid van de koper voor de belastingschulden van de verkoper?
- Financiering structuur
  - Wat is een goede financiering- en overnamestructuur?
  - Fiscale aspecten verbonden aan de financiering van de overname

*Ludo Lievens*, Vennoot / Belastingconsulent LIEVENS & C° consulting, Corporate Finance

### 12u45 Lunch

### 14u00 Hoe verloopt een Due Diligence?

- Het M&A Proces
- De organisatie van een M&A team
- Target screening en identificatie
- Due Diligence
- De belangrijkste aandachtspunten in een financiële Due Diligence
- Het verband tussen de bevindingen uit de Due Diligence en de waardering

*Ludo Verbist, Director Deloitte Financial Advisory Services*

### 15u30 Pauze

### 15u45 Uitwerken van een waarderingsvoorbeeld aan de hand van een praktijkcase

- Welke waarderingsmethoden zijn in een case relevant?
- Aandacht voor veel gemaakte fouten in waarderungen
- Uitwerken van de correcties op het vermogen: wat is de waarde van stille reserves, goodwill, ... ?
- Uitwerken van de correcties op de resultaten
- Uitwerken case

*Thierry VAN LOOCKE*

### 17u00 Einde van de cursus

**Inclusief boek samen  
met waarderingsmodellen in  
kant-en-klare Excelberekeningen  
op cd-rom**



# Inschrijvingsformulier

## Cursus "Hoe bereken je de waarde van een onderneming?"

24 februari 2011 / Hof Ter Delft Ekeren

4007

**Per brief** Info Topics, Nachtegaalstraat 31, 2060 Antwerpen **Fortis: 220-0929472-54**  
**Per fax** 0032/(0)3 227 18 59 **IBAN: BE42 2200 9294 7254**  
**Per tel.** 0032/(0)3 226 22 19 of (0)15/34 83 53 **SWIFT BIC: GEBA BE BB**  
**E-mail** info@infotopics.be **BTW BE 0453326035**  
**Website** www.infotopics.be **RPR-RPM Antwerpen**

Naam bedrijf: \_\_\_\_\_

Adres: \_\_\_\_\_

Postcode: \_\_\_\_\_ Stad/Gemeente: \_\_\_\_\_

Ondernemingsnummer: \_\_\_\_\_

Telefoon: \_\_\_\_\_ Fax: \_\_\_\_\_

Sector: \_\_\_\_\_ Aantal werknemers: \_\_\_\_\_

### Deelnemers:

Naam: \_\_\_\_\_ Voornaam: \_\_\_\_\_  Dhr  Mevr

E-mail: \_\_\_\_\_

Functie: \_\_\_\_\_

Naam: \_\_\_\_\_ Voornaam: \_\_\_\_\_  Dhr  Mevr

E-mail: \_\_\_\_\_

Functie: \_\_\_\_\_

### Facturatie (indien anders dan hierboven vermeld):

Naam bedrijf: \_\_\_\_\_

Adres: \_\_\_\_\_

Postcode: \_\_\_\_\_ Stad/Gemeente: \_\_\_\_\_

Ondernemingsnummer: \_\_\_\_\_

Datum \_\_\_\_\_ Handtekening \_\_\_\_\_

Samen met de bevestiging van uw inschrijving ontvangt u een routebeschrijving en een factuur.

Het inschrijvingsbedrag omvat de cursus, de koffiepauzes, de lunch, gratis parking en de volledige documentatie. Het inschrijvingsbedrag per persoon bedraagt 713,90 euro (590,00 euro + 21% BTW) en kan u vooraf storten op rekeningnummer 220-0929472-54.

**Uw voordeel, 50% subsidie:** INFO TOPICS werd erkend als dienstverlener voor de pijler Opleiding met de volgende gegevens: erkenningsnummer DV.O105311. U kan dus ook betalen via de ondernemersportefeuille: U betaalt op rekeningnr. Info Topics 220-0929472-54 133,90 euro en via [www.kmo-portefeuille.be](http://www.kmo-portefeuille.be) doet u een projectaanvraag voor 580,00 euro en betaalt 290,00 euro (50% van 580,00 euro) op rekening Sodexho.

Annulaties zijn mogelijk tot 2 weken voor datum. Nadien is het volledige inschrijvingsbedrag verschuldigd. U kan u ook altijd laten vervangen door een collega.

Uw adresgegevens worden, behoudens bezwaar van uw kant, in ons bestand opgenomen zodat wij u op de hoogte kunnen houden van onze toekomstige opleidingen. De wet verwerking persoonsgegevens van 8 december 1992 voorziet het recht van toegang en verbetering alsook de mogelijkheid het openbaar register van de geautomatiseerde verwerkingen te raadplegen.