



WAT IS DE WAARDE VAN EEN ONDERNEMING?

Wat is een onderneming in werkelijkheid waard?

Uitwerken van een case study

- Hoe berekent u de werkelijke waarde van een onderneming?
- Hoe gebeurt de waardering en doorlichting van een potentiële partner?
- Welke waarderingmethoden 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 waarderen?
- Waaraan voldoet een goede waardering?
- Wat is de invloed van niet-objectiveerbare waarden zoals goodwill?
- Wat zijn de valkuilen en knelpunten?

Onder voorzitterschap van

Yann DEKEYSER

Partner KPMG Transaction Services, a division of KPMG Advisory civil cvba

Sprekers

Ludo LIEVENS

Vennoot – Belastingconsulent Lievens & C° consulting, Corporate Finance

Philippe REMELS

Advocaat-Managing Associate Linklaters LLP, Mergers & Acquisitions / Private Equity

09u00 Ontvangst en registratie van de deelnemers

09u30 Overzicht van waarderingsmethodes, basisprincipes en toepassingsmogelijkheden

- Waaraan voldoet een goede waardering?
- Welke methoden van waardebeoordeling bestaan er? Welke dient u in bepaalde situaties te gebruiken?
- De intrinsieke waarde van de onderneming
 - Boekhoudkundige waarde
 - Toe te passen correcties
- Economische waarde van de onderneming
 - Inpassen van de economische waarde in de balansstructuur
 - Beoordeling van de huidige waarde van toekomstige winsten
 - Discounted Cashflow-Methodes (DCFF, DCFE, APV, ...)
 - Wat zijn optiemethodes (Monte Carlo simulaties, Real Options, ...)?
 - Impact van bijvoorbeeld milieureglementering op de economische waarderingsmethodes
- Strategische waarde van de onderneming
- Marktvergelijking
 - Hoe bereken je en evalueer je de waarde van vergelijkbare bedrijven?
 - Voor- en nadelen van deze methode
- Moderne versus klassieke waarderingsmethodes
- Welke stappen dient u te doorlopen in een waardering?
- Hoe worden toekomstscenario's opgesteld?
- Hoe komt u aan de juiste informatie voor uw berekeningen?

Yann DEKEYSER

Partner KPMG Transaction Services, a division of KPMG Advisory civil cvba

11u00 Pauze

11u20 Fiscale aspecten verbonden aan de waarde van een onderneming

- Hoe bepaal je de "fiscale nettowaarde" van een onderneming?
- Verschil tussen een activa-passiva-transactie (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.
- Wat is een goede financiering- en overnamestructuur?
- Fiscale aspecten verbonden aan de financiering van de overname
- Hoe zit dat nu met de aansprakelijkheid van de koper voor de belastingschulden van de verkoper?

Ludo LIEVENS

Vennoot – Belastingconsulent LIEVENS & C° consulting, Corporate Finance

12u50 Lunch

14u00 Het Due Diligence Proces: over katten in zakken en lijken in de kast

- Belang van een due diligence voor de waardering van een bedrijf
- Juridische verplichtingen beïnvloeden de waarde van ondernemingen in hoge mate
- Wat zijn de objectieven voor een koper/verkoper van een Due Diligence?
- Hoe pakt een koper/verkoper dergelijk bedrijfsonderzoek aan ? Praktische organisatie (o.a. dataroom; disclosure letter; privacy wetgeving; enz.)
- Wisselwerking tussen de Due Diligence en de overnameovereenkomst
- Valkuilen en obstakels van het verkoopproces: o.a. vrijgave van sensitieve informatie: bestuurdersaansprakelijkheid – wettelijke beperkingen
- Bespreking van een Due Diligence Checklist
- Due Diligence als een waarderings- en onderhandelingsinstrument vóór en een managementinstrument ná de overname

Philippe REMELS

Advocaat-Managing Associate Linklaters LLP, Mergers & Acquisitions / Private Equity

15u40 Pauze

16u00 Uitwerken voorbeeld aan de hand van een praktijkcase

- Welke waarderingsmethoden zijn in een case relevant?
- Wat is de waarde van stille reserves, goodwill, ...?
- Wat is de impact van de balansstructuur op de waarde?
- Welke invloed heeft het doel van de waardering op de gebruikte methode?
- Welke zijn de gevaren van DCF?
- Uitwerken case

Yann DEKEYSER

17u10 Vragen

17u30 Einde van de cursus

Inschrijvingsformulier

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

Cursus “Wat is de waarde van een onderneming?”

9 oktober 2008 - Serwir hotel Sint-Niklaas

(2849)

Naam																	
Voornaam											Dhr.	<input type="checkbox"/>	Mevr.	<input type="checkbox"/>			
E-mail																	
Functie																	
Naam																	
Voornaam											Dhr.	<input type="checkbox"/>	Mevr.	<input type="checkbox"/>			
E-mail																	
Functie																	
Firma																	
Sector											Aantal werknemers						
Adres																	
											Nr.				Bus		
Postnummer				Plaats													
Telefoon							Faxnummer										
BTW																	
Facturatie adres																	
											Nr.				Bus		
Postnummer				Plaats													
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 689,70 euro (570,00 euro + 21% BTW).

INFO TOPICS werd erkend als dienstverlener voor de pijler Opleiding met de volgende gegevens: erkenningsnummer DV.O105311. U kan dus ook betalen via de ondernemerschapsportefeuille. U betaalt op rekeningnr. Info Topics 220-0929472-54 € 149,70 (catering € 30,00 + € 119,70 BTW) en via www.beaweb.be doet u een projectaanvraag en betaalt €351,00 (65% van € 540,00) 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.