

## Fiduciaire Actualiteiten.



### Operationele due diligence als houvast in turbulente tijden

Een due diligence (DD) is een "boekenonderzoek" en wordt zeer frequent uitgevoerd in het kader van fusies en overnames. Een operationele due diligence gaat echter veel verder dan enkel het "onderzoeken" van de boeken. Een mogelijk bijkomende doorlichting is het uitvoeren van een operationele due Diligence (ODD). Daarbij wordt gepeild naar de operationele drivers die de meeste impact hebben op de waarde van de onderneming.

#### Waaruit bestaat een ODD?

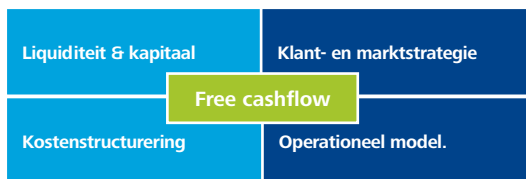
Via analyse van businessplannen en gerelateerde financiële informatie worden de huidige operaties beoordeeld, de vooropgestelde verbeteringsplannen geëvalueerd en mogelijke opportuniteiten geïdentificeerd. Zowel de materiële als immateriële waardedivers van de onderneming worden in kaart gebracht en afgetoetst aan de gemaakte veronderstellingen.

Vaak voorkomende vragen die hierbij aan bod komen zijn:

- Hoe duurzaam zijn de huidige operationele prestaties?
- Zijn er opportuniteiten om de business te verbeteren en uit te breiden?
- Is het managementverbeteringsplan voldoende geloofwaardig om in te investeren?
- Hoe verhouden de vooropgestelde synergieën zich tot andere voorbeelden uit de sector?
- Wat zijn de grootste risico's en wat is hun impact?

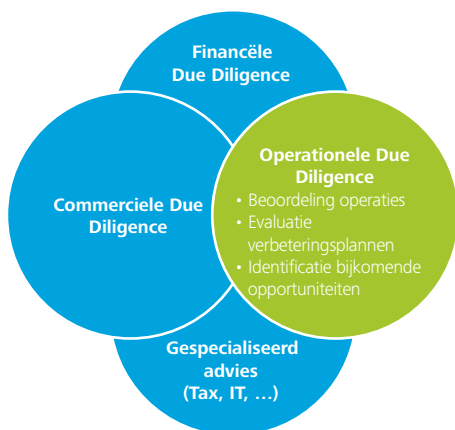
#### Enkel in het kader van transactie?

Het uitvoeren van een ODD kan ook proactief gebruikt worden om een oplossing te bieden voor het steeds moeilijker (her)financieringsvraagstuk. Gezien de creatie van vrije cashflow essentieel is voor (her)financiering, biedt ODD de mogelijkheid om deze cashflow te verhogen door het in vraagstellen van het huidige businessmodel. Voor de creatie van deze extra vrije cashflow neemt ODD hierbij 4 elementen onder de loep:



Een optimalisatie van de liquiditeit & het kapitaal (b.v. reduceren aantal dagen klantenkrediet) enerzijds en de kostenstructurering (b.v. werken met onderaannemers) anderzijds zijn snelle, tactische verbeteringen maar hebben slechts een beperkte kostenimpact. Strategische, structurele verbeteringen die kunnen gerealiseerd worden via optimalisatie van zowel de klant- en marktstrategie (b.v. schrappen ondermaats presterende producten) als het operationeel model (b.v. centralisatie van productie-units), hebben een veel grotere kostenimpact. Door het implementeren van deze operationele verbeteringen kan bijgevolg cash vrijgemaakt worden die kan dienen als alternatieve financieringsvorm voor allerlei investeringen.

Stijn Van Der Weeën, M&A



#### Inhoud

- 1 Operationele due diligence als houvast in turbulente tijden
- 2 Overname van een bedrijf: dek u in voor de risico's uit het verleden
- 3 In het kort
- 4 Vraag en antwoord
- 4 Deloitte Private Governance

# Overname van een bedrijf: dek u in voor de risico's uit het verleden

Een overname van een vennootschap ondersteunt de koop van de aandelen van deze vennootschap. Als koper dient u er zich van bewust te zijn dat u daardoor alle actief, passief, sociale, fiscale en andere risico's mee overneemt. Indien niets wordt voorzien in de overnameovereenkomst zal u de gevolgen dragen voor problemen die zich voordoen na de overname, maar die hun oorsprong vinden in feiten en handelingen in de periode vóór de overname. Dit risico kunt u beperken door het opnemen van verklaringen en waarborgen in de overnameovereenkomst

## Verklaringen en waarborgen

De wettelijke voorziene garanties in het geval van koop zijn enkel van toepassing op het voorwerp van de koop. Dit zijn de overgenomen aandelen en niet het onderliggende vermogen van de vennootschap. Als koper van de aandelen zal u de verkoper, louter op basis van de wet, niet aansprakelijk kunnen stellen indien bijvoorbeeld na de overname blijkt dat het passief werd onderschat of het actief werd overschat. Als koper van aandelen geniet u bijgevolg slechts een zeer beperkte wettelijke bescherming, terwijl u toch een groot engagement aangaat.

Het opnemen van verklaringen en waarborgen in de overnameovereenkomst is dan ook een noodzaak. De inhoud en draagwijdte ervan wordt bepaald door de bijzonderheden en kenmerken van de vennootschap en haar bedrijfsactiviteit. Deze komen tot uiting naar aanleiding van het bedrijfsonderzoek (due diligence) die elke professionele overname voorafgaat. Zo zal de koper van een productiebedrijf, in tegenstelling tot de koper van een internetbedrijf, wel uitgebreide milieuverklaringen en -garanties van de verkoper vragen.

## Uitzondering op de verklaringen en waarborgen

Over welbepaalde zaken waarvan de koper (b.v. n.a.v. het due diligence onderzoek) weet dat deze in strijd zijn met een of meerdere gegeven verklaringen of waarborgen, zal de verkoper tijdens de onderhandelingen vaak een uitzondering op de verklaringen en waarborgen eisen, de zogenaamde 'disclosures'. Stel dat de koper door het uitvoeren van het due diligence onderzoek ontdekt dat de vennootschap door de overname haar statuut van kmo kan verliezen, waardoor ze geen of minder subsidies zal krijgen. In de praktijk zal de verkoper willen dat dit risico wordt 'gedisclosed', zodat hij er na de overname niet meer aansprakelijk voor is.

## Aansprakelijkheidsbeperkingen

Als u na de overname een inbreuk op de verklaringen en waarborgen vaststelt, heeft u als koper recht op een schadevergoeding. Omdat geen enkele verkoper onbeperkt aansprakelijk wenst te zijn voor de vennootschap die hij verkoopt, zal uw vorderingsrecht in het merendeel van de overnameovereenkomsten worden beperkt. Zo zal u een bepaalde procedure moeten volgen bij het instellen van de vorderingen en zal uw vorderingsrecht in de tijd worden beperkt. Ook de bedragen die u zal kunnen vorderen, worden in de meeste overnameovereenkomsten gelimiteerd. Er wordt vaak een maximum te vorderen bedrag (cap) voorzien waartoe de verkoper desgevallend maximaal zal worden gehouden, zelf al is de werkelijke schade hoger. Naast het maximumbedrag wordt ook vaak een drempel gesteld. Enkel wanneer deze overschreden wordt, zal u enige schade van de verkoper kunnen vorderen. De drempel kan individueel per schadegeval worden bepaald (de minimis) of collectief (cumulatieve de minimis). Op deze manier wordt vermeden dat voor elk schadegeval, hoe miniem ook, bij de verkoper wordt aangeklopt.

## Zekerheden

Indien na de overname een schending van de verklaringen en waarborgen blijkt, wenst u er als koper zeker van te zijn dat de gevorderde schadevergoeding door de verkoper kan worden betaald. In overnamecontracten wordt daarom vaak een bankgarantie of een geblokkeerde rekening (escrow) ten voordele van de koper opgenomen.

*Griet Deruyck, Tax & Legal Services*

## Conclusie

Het opnemen van verklaringen en waarborgen is een absolute noodzaak opdat u als koper van aandelen na de overname enige juridische bescherming zou kunnen genieten. Naast de prijs van de aandelen, zijn deze vaak een heikel punt tijdens de onderhandelingen. Als koper wenst u immers te streven naar een maximale waarborg, terwijl de verkoper het aantal en de draagwijdte van de door hem verstrekte waarborgen wenst te minimaliseren. Als verkoper zal u moeten instaan voor de gevolgen verbonden aan de verklaringen en waarborgen die u heeft gegeven. Het verkoperrisico zal men inperken door goeie afspraken te maken nopens hoe en tot hoever de koper aansprakelijkheidsvorderingen zal kunnen instellen. Het komt er op aan tijdens de onderhandelingen een goed evenwicht te vinden tussen de belangen van de partijen.

# In het kort

## Nieuwe ESF-oproep voor opleidingsprojecten in Vlaamse bedrijven

Op 15 mei 2012 lanceerde het ESF een nieuwe oproep die openstaat voor kmo's en grote ondernemingen. Maar grote ondernemingen die de voorbije jaren al opleidingssteun van het ESF ontvingen, kunnen nu niet deelnemen. De deadline voor de indiening van de nieuwe projecten is 31 augustus 2012. De goedgekeurde projecten kunnen vanaf 1 november 2012 van start gaan. De looptijd van de opleidingsprojecten is maximum 24 maanden.

Specifieke voorwaarden voor de opleidingsprojecten zijn ondermeer:

- Alle opleidingsacties in het Nederlands met een algemene lesinhoud en waarvoor de cursist nadien een leerbewijs ontvangt, komen in aanmerking.
- Over het volledige project moet minstens 30 % van de cursisturen besteed worden aan opleiding voor kansengroepen (dit is maximum een diploma hoger secundair onderwijs of 50-plusser).
- Per opleidingsactie zijn de subsidiabele kosten: 12,5 EUR per cursistenuur bij interne lesgevers of de reële kost (max. 125 EUR per uur) bij uitbestede opleidingen en de loonkost van de cursisten.

Het maximum steunpercentage bedraagt voor kmo's 70 % en voor grote ondernemingen 50 %. De maximum subsidie per project bedraagt 150.000 EUR.

Meer info: [www.esf-agentschap.be](http://www.esf-agentschap.be)

## Begunstiging van een financiële instelling in groepsverzekering zelfstandige bedrijfsleider

Zelfstandige bedrijfsleiders sluiten vaak een groepsverzekering af waarbij ze hun echtgeno(o)t(e) of kinderen aanduiden als begunstigden van de uitkering bij overlijden vóór de einddatum van het contract. Zolang deze begunstiging door de aangeduide personen niet werd aanvaard, kan de bedrijfsleider/verzekeringnemer andere begunstigden aanduiden. Zo kan ook een financiële instelling aangeduid worden als begunstigde. Bij de aankoop van een onroerend goed kan er bijvoorbeeld voor geopteerd worden om, in plaats van een schuldsaldoverzekering aan te gaan, een voordien afgesloten groepsverzekering aan te wenden als waarborg voor het verkregen krediet.

Bij het bereiken van de einddatum van het contract, of bij een eerder overlijden, wordt de verzekeringsuitkering dan aangewend om het opgenomen krediet in één keer terug te betalen.

Dit heeft natuurlijk tot gevolg dat de bedrijfsleider zelf, of bij overlijden, de andere begunstigden dan de financiële instelling (vb. echtgenote, kinderen, ...) weinig tot niets zullen ontvangen: de uitkering wordt in de eerste plaats (volledig) gebruikt om het krediet terug te betalen.

Opgelet: de groepsverzekering (reserve en/of overlijdensdekking) moet voldoende waarde hebben om het openstaande krediet te kunnen dekken.

Een tweede belangrijk pluspunt is dat een kapitaaluitkering aan de financiële instelling bij overlijden van de verzekerde vóór de einddatum van het contract, niet met successierechten belast wordt. Ingeval de uitkering zou worden betaald aan andere begunstigden bij overlijden (vb. echtgenote, kinderen, ...), dan zouden zij hier wel successierechten op verschuldigd zijn.

*Brendan Kerremans, Tax & Legal Services*

## De opmars van de iPad en andere tablets

Steeds vaker worden tablets (iPad, ...) ter beschikking gesteld van personeelsleden die meestal zowel voor beroeps- als voor privédoeleinden gebruikt worden. In dit geval begeeft men zich in de sfeer van de voordelen van alle aard, met de nodige fiscale en sociale implicaties. De RSZ heeft haar standpunt omtrent het privégebruik van een tablet reeds bekend gemaakt, de fiscus kijkt nog even de kat uit de boom ...

### Sociaal

#### (identieke behandeling als privégebruik van een pc)

Volgens de RSZ wordt het privégebruik van een tablet gelijkgesteld met dat van een PC. Het voordeel wordt geraamd op 180 EUR per jaar en wordt onderworpen aan zowel persoonlijke als patronale sociale bijdragen. Indien ook de internetaansluiting voor de tablet betaald wordt door de werkgever, wordt de werknemer belast op een bijkomend voordeel van 60 EUR per jaar. Indien de werknemer zowel over een PC als over een tablet beschikt, kiest de RSZ voor een cumul van de voordelen.

### Fiscaal

De fiscus heeft nog geen concreet standpunt ingenomen, bijgevolg zijn er twee mogelijkheden om het voordeel te bepalen. Ofwel wordt het standpunt van de RSZ gevolgd (forfaitair voordeel) ofwel wordt de werknemer belast op de werkelijke waarde van het voordeel (beperkt tot het gedeelte privégebruik).

*Magalie Van Herreweghe, Tax & Legal Services*



De redactie van Actualiteiten wenst u een aangenaam en verkwikkend verlof.

Tot in september!

# Vraag en antwoord

# Deloitte Private Governance

## Deze rubriek komt tot stand met uw medewerking!

Heeft u een specifieke vraag?

Stuur ze ons door via mail [info@deloitte-fiduciaire.be](mailto:info@deloitte-fiduciaire.be) of post naar Marketing & Communications

Redactie Actualiteiten,  
Berkenlaan 8b,  
1831 Diegem.

## Verantwoordelijke uitgever

Stefaan Pattijn

Gehele of gedeeltelijke overname uit deze uitgave is slechts toegestaan na uitdrukkelijke toestemming van de redactie. Hoewel wij de grootste zorg besteden aan deze uitgave, kan de redactie geen aansprakelijkheid aanvaarden voor de volstrekte juistheid en volledigheid van de in deze nieuwsbrief opgenomen teksten. Heeft u vragen bij een of meerdere artikels, bel dan 09 393 75 85 of contacteer uw contactpersoon binnen Deloitte.

© 2012 Deloitte Fiduciaire  
Designed and produced by  
the Creative Studio at Deloitte  
Belgium

Antwerpen - Brugge -  
Charleroi - Gent -  
Hasselt - Jette - Kortrijk -  
Leuven - Luik - Roeselare



## U betaalt de verkeersboete van uw werknemer?

De (terug)betaling van verkeersboetes brengt voor de werkgever een extra RSZ-solidariteitsbijdrage van 33 % met zich mee. Een beperkte vrijstelling is mogelijk, afhankelijk van de aard en de hoogte van de boete. Let wel, werd de boete opgelopen tijdens een privéverplaatsing, dan wordt de (terug)betaling onderworpen aan de gewone RSZ-bijdragen. Op fiscaal vlak vormt de (terug)betaling van verkeersboetes in hoofde van de werknemer een voordeel alle aard, dat moet opgenomen worden op de loonfiche (zo niet loopt de werkgever het gevaar dat de aanslag geheime commissielonen van 309 % wordt toegepast). Enige uitzondering hierop is de boete opgelopen tijdens de "dienstuitoefening" die het gevolg is van het opvolgen van dwingende instructies van de werkgever. In dit geval wordt de (terug)betaling beschouwd als een voor de werknemer niet belastbare kost eigen aan de werkgever. In hoofde van de werkgever is de (terug)betaalde verkeersboete slechts fiscaal aftrekbaar indien de (terug)betaling als een belastbaar voordeel alle aard in hoofde van de werknemer wordt beschouwd. In de andere gevallen vormt de (terug)betaalde boete voor de werkgever een fiscaal verworpen uitgave.

*Daphné Vanassche, Tax & Legal Services*

## Geolokalisatiesysteem: wat met het recht op privacy?

Het gebruik van geolokalisatiesystemen (black box, gps, ...) kan voor u als werkgever een middel zijn om aan te tonen dat het voertuig niet voor privédoeleinden gebruikt wordt (en aldus de CO<sub>2</sub>-taks te vermijden), of nog, om op een snelle en accurate wijze de mobiliteitsvergoedingen te berekenen waarop uw werknemer recht heeft wanneer hij/zij zich verplaatst naar een werf. Maar is het gebruik van deze systemen toelaatbaar in het licht van het recht op privacy? Tot op heden bestaat er geen wetgeving die uitdrukkelijk deze vraag beantwoordt. Het is echter algemeen aanvaard dat geolokalisatiesystemen onder de Wet Verwerking Persoonsgegevens vallen. De beginselen van finaliteit (afbakening van het doel waarvoor de gegevens zullen gebruikt worden), proportionaliteit (een goede balans tussen het belang van de werkgever tegenover het recht op privacy van de werknemer) en transparantie (uitgebreide kennisgeving aan de personen die gecontroleerd zullen worden) dienen gerespecteerd te worden. De modaliteiten van het controlemiddel moeten dan ook opgenomen worden in een specifiek reglement, zoals een carpolicy of een bijlage aan het arbeidsreglement.

De gegevens verzameld door geolokalisatiesystemen kunnen tevens door de sociale inspectie opgevraagd worden voor de controle op de arbeidsduur, de mobiliteitsvergoedingen, enz.

*Daphné Vanassche, Tax & Legal Services*

## De lijfrente als fiscale planningstechniek

De verkoop op lijfrente is een kanscontract op basis waarvan de verkoper, in ruil voor een bepaald vermogensbestanddeel (een onroerend goed, een aandelenpakket, een schuldvordering, ...), zijn leven lang een maandelijkse rente ontvangt van de koper. Tot voor kort kende deze techniek slechts een zeer geringe toepassing. Het ging dan meestal om mensen op pensioenleeftijd, die eigenaar waren van hun huis en niet ten laste van de kinderen wilden vallen. De verkoop op lijfrente garandeerde hen een mooi pensioen voor de rest van hun leven, en dit zonder hun huis te moeten verlaten.

## Verkoop aan eigen vennootschap

De laatste jaren werd de lijfrente echter nieuw leven ingeblazen, namelijk als instrument van fiscale (successie)planning. Een van de moderne toepassingen bestaat erin om een lijfrente te bedingen met zijn eigen vennootschap, vaak door de omzetting van een tegoed op rekening-courant dat in de loop der jaren binnen de vennootschap werd opgebouwd. Ten opzichte van een geldlening aan de vennootschap verschaft de lijfrente doorgaans een hogere vergoeding, zonder het risico op een herwalificatie als dividend. De lijfrente wordt bovendien gunstig belast in hoofde van de genietter, namelijk aan 15 % op 3 % van het vestigingskapitaal, terwijl het interestgedeelte een aftrekbare kost uitmaakt voor de vennootschap. Kers op de taart: de aan de vennootschap verkochte goederen of afgestane kapitalen ontsnappen aan de successierechten.

## Bezint eer ge begint

De techniek is echter niet vrij van nadelen en risico's. Zo zal de vennootschap in geval van vroegtijdig overlijden van de lijfrentegenietter in één keer belast worden op het resterende bedrag van de provisie. Men zal bovendien moeten vermijden dat het successieprobleem gewoon verschoven wordt naar de vennootschap. In sommige gevallen (bv. als er voorzien wordt dat de lijfrente overgaat naar de langstlevende partner) kan de lijfrente ook deels aan successierechten onderworpen zijn. Tenslotte is een grondige kennis van de financiële en fiscale materies een absolute vereiste om de lijfrente met de juiste timing en volgens de juiste berekeningsparameters toe te passen.

*Guy Du Faux, Tax & Legal Services*

Wenst u meer informatie over artikels, evenementen, studies, archieven ...

Surf naar [www.deloitte-fiduciaire.be](http://www.deloitte-fiduciaire.be)