

## Persbericht

Contact: Evelyne Lekime  
Press & Communications  
Tel: + 32 2 600 60 12  
Email: [elekime@deloitte.com](mailto:elekime@deloitte.com)

### *BVA Essay Award 2013*

## **“Bedrijfskapitaalbeheer zorgt voor een aanzienlijke waardecreatie bij een Leveraged Buyout”**

*Aldus luidt één van de belangrijkste conclusies van de winnaar van de 2013 BVA Essay Award, een student van de Ecole de Gestion de l'Université de Liège, in zijn essay: “Het beheer van het bedrijfskapitaal na LBO-transacties”.*

**Brussel, 27 maart 2013 – Sinds 2007 reikt de Belgische Venture Capital & Private Equity Association vzw/asbl (BVA) haar jaarlijkse BVA Essay Award uit in samenwerking met Deloitte. In deze 7<sup>de</sup> editie ging de BVA Essay Award voor het beste essay over de sector van durfkapitaal & private equity naar Enrique Martinez van HEC©ULg.**

Het winnende essay werd gepresenteerd met het oog op het behalen van de graad van Master in Management Sciences aan de HEC©ULg (Year 2010-2011) onder leiding van professor Séverine Plunus. Het onderzoekt de impact van bedrijfskapitaalbeheer op de waardecreatie in bedrijven na hun leveraged buyout via een private-equityfinanciering.

De specifieke aanpak van een Leveraged Buyout, waarbij de overname van een bedrijf gebeurt met grote bedragen geleend geld, intrigeerde de academische wereld al langer en is het onderwerp van tal van studies. Daaruit bleek onder meer dat bedrijven die op deze manier overgenomen worden sterker groeien, operationeel beter presteren en meer rendabel zijn. De impact van bedrijfskapitaalbeheer op LBO's werd in diverse andere markten reeds bestudeerd, met name de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk, maar die markten vertonen andere kenmerken dan onze Belgische, kredietgerichte markt.

Dit essay gaat na of het bedrijfskapitaal in Belgische bedrijven beter wordt beheerd na de voltooiing van een leveraged buyout dan ervoor, waarbij een verband wordt gelegd met het beheer van het bedrijfskapitaal volgens bepaalde prestatie-indicatoren van Leveraged Buyouts.

Na de formulering van de onderzoekshypothesen werden ze empirisch getest bij een steekproef van 34 Belgische bedrijven die een LBO doormaakten tussen 2002 en 2007. Het resultaat van het analytische model brengt aan het licht dat LBO's het bedrijfskapitaal beter beheren na de transactie dan ervoor. Wat betreft de specifieke aspecten van het bedrijfskapitaalbeheer en de prestaties van LBO's, tonen de resultaten aan dat er waarde wordt gecreëerd door het verminderen van het bedrijfskapitaal via een beperking van het



aantal dagen met uitstaande vorderingen en via een toename van het aantal dagen met uitstaande betalingen. Er werd geen specifieke impact vastgesteld op het aantal uitstaande voorraaddagen.

De resultaten van de studie vormen een interessante aanvulling op de literatuur over het belang van buyouts, ondersteund door private-equityfinancieringen, voor de waardecreatie. Via deze award wensen de BVA en Deloitte het academisch onderzoek over durfkapitaal (VC of venture capital) en private equity (PE) te stimuleren. Dit zou moeten leiden tot een beter inzicht in de discipline en haar toegevoegde waarde voor de maatschappij, vooral voor ondernemers, werknemers, ondernemingsraden en diverse overheidsinstanties.

De BVA-jury in 2013, bestaande uit Prof. Em. Charles Van Wymeersch, Prof. Em. Dirk Heremans en vijf vertegenwoordigers van de sector van private equity en venture capital, ontving dit jaar drie essays.

Het essay van Enrique Martinez werd gequoteerd op basis van vier criteria:

1. Academische kwaliteit: voor de zorgvuldige literatuuranalyse en de formulering van onderzoekshypotheses die leidden tot de formulering van onderzoekbare hypothesen.
2. Originaliteit: relevante analyse van Belgische data, waarbij de invloed van bedrijfskapitaalgedrag als gevolg van een LBO niet vaak wordt onderzocht
3. Toegankelijkheid: makkelijk te lezen, goed geschreven, erg begrijpelijk inzake methodologie en hypothesen.
4. Bruikbaarheid voor de sector: uitstekende bruikbaarheid van onderzoeksresultaten en relevantie voor bedrijfspraktijken; na een LBO wordt het bedrijfskapitaal beter beheerd.

Het winnende essay kan worden ingekeken op de BVA-website: [www.bva.be](http://www.bva.be), samen met de beide andere essays die door de BVA-jury werden geëvalueerd.

###

**Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:**

**Deloitte**

Lieve Creten  
Managing Partner Financial Advisory Services  
Tél. : +32 2 600 62 40  
Email: [lcreten@deloitte.be](mailto:lcreten@deloitte.be)

**BVA**

Edouard Abbeloos  
Secretaris-Generaal  
Tel: +32 3 297 10 21  
Email: [ed@bva.be](mailto:ed@bva.be)

**Over Deloitte**

Deloitte is met meer dan 2.600 medewerkers en 11 kantoren in België de grootste organisatie op het gebied van audit, accounting, belastingadvies, consulting en financial advisory services. Onze dienstverlening richt zich zowel naar de grootste nationale en internationale ondernemingen als naar kmo's, de publieke sector en non-

# Deloitte.

profit organisaties. Deloitte België is een onafhankelijke en zelfstandige organisatie en een member firm van Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Voor het boekjaar 2012 werd een omzet gerealiseerd van 334 miljoen euro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited is een organisatie van zelfstandige memberfirms, die zich richt op de hoogste kwaliteit bij het leveren van professionele dienstverlening en advies. De dienstverlening is gebaseerd op een wereldwijde strategie voor meer dan 150 landen. Daartoe is de expertise beschikbaar van ongeveer 200.000 professionals in alle werelddelen. Voor het boekjaar 2012 bedroeg de omzet meer dan 31.3 miljard US dollar.

Deloitte verwijst naar een of meerdere bedrijven binnen DTT Limited, dat een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid is in de UK, en het netwerk van haar memberfirms, die elk een juridisch aparte en zelfstandige eenheid zijn. Bezoek [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) voor een meer gedetailleerde beschrijving van de wettelijke structuur van Deloitte Touche Tohmatsu Limited en haar memberfirms.

## Over BVA

De Belgische Venture Capital & Private Equity Association, kortweg "BVA", is de professionele vereniging die de gemeenschap van durfkapitaal en private equity in België vertegenwoordigt. BVA heeft momenteel 83 leden, onder wie 39 beleggingsmaatschappijen.

De missie van BVA is:

- Het bestuderen en promoten van het durfkapitaal in België en optreden als de erkende woordvoerder voor de Belgische sector van VC/PE ten aanzien van derden;
- Het verzekeren van contacten met gelijkaardige organisaties in binnen- en buitenland, waaronder de European Venture Capital Association (EVCA);
- Het verschaffen van uitvoerige informatie aan haar leden over alle thema's die van belang zijn voor de VC/PE-sector, en
- Het bijdragen aan de voortdurende ontwikkeling van business in onze sector.