



MNA

## De belangrijkste correcties op ebitda in het kader van waardering van een bedrijf

**Als de waarde van een bedrijf wordt besproken, dan wordt vaak de EBITDA als basis genomen. Er wordt dan gezegd "het bedrijf is aan zoveel keer de EBITDA verkocht". Wat betekent dit eigenlijk en welke EBITDA moet als basis genomen worden?**

### Wat is ebitda?

EBITDA is de afkorting van een Engelse term, namelijk Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

Er wordt dus bedoeld: de winst voor interest, belasting, afschrijvingen en waardeverminderingen.

### Maar welke ebitda?

Meestal wordt de recurrente EBITDA gebruikt die men makkelijk kan berekenen door bij de bedrijfswinst de afschrijvingen en waardeverminderingen te tellen. Deze cijfers kunnen afgelezen worden van de balans en resultatenrekening van een bedrijf.

Maar zo klakkeloos de gepubliceerde cijfers overnemen is meestal fout. Daarom wordt zo'n EBITDA gecorrigeerd omdat er toch altijd elementen in de resultatenrekening zitten die eenmalig zijn, niet correct, in de verkeerde periode geboekt zijn of gewoon ontbreken.

Daarom wordt gestart van de boekhoudkundige EBITDA, worden een aantal correcties toegepast, en wordt zo de gecorrigeerde EBITDA berekend.

### Welke zijn de belangrijkste correcties?

Een eerste veel voorkomende correctie betreft de vergoeding van de actieve aan-

deelhouders. Deze wordt vergeleken met een gangbare vergoeding die gebruikelijk is voor een bedrijf met een gelijkaardige activiteit en grootte. Als de geboekte vergoeding te hoog of te laag is, wordt een correctie toegepast.

De tweede correctie is van toepassing als er een gebouw in de vennootschap zit. Dit gebouw wordt afgeschreven, maar bij het berekenen van de EBITDA worden deze afschrijvingen terug bijgeteld. En vraag is of de bestaande afschrijvingen overeenkomen met een normale huur? Daarom dient hier in dit geval een marktconforme huur te worden voorzien.

Een derde correctie heeft te maken met activa, passiva, kosten en/of opbrengsten die geen verband hebben met de bedrijfsactiviteit. Zo kan bvb. een extra gebouw in de vennootschap zitten of kunnen bepaalde privékosten door de vennootschap worden gedragen.

Niet-geactiveerde kosten zijn een volgende soort correctie. Veel bedrijven gaan zoveel mogelijk investeringen in kosten stoppen om de te betalen belasting zo laag mogelijk te houden. In zo'n geval dienen deze kosten volledig geneutraliseerd te worden, aangezien de afschrijvingen niet in de EBITDA vervat zitten.

Veel voorkomend zijn ook eenmalige kosten of opbrengsten. Dit kan te maken hebben met lopende rechtzaken, met uitbetalingen door verzekeraars, bepaalde erelonen, jubileumfeesten, enzovoort.

De cut-offproblematiek kan ook aanleiding geven tot correcties. Wanneer bvb. op het einde van het boekjaar een deel opbrengsten in het kader van lopende projecten niet geboekt werd als "op te stellen facturen" of als "werken in uitvoering", dan dient dit ook

te worden rechtgezet. Maar oppassen dat deze correctie niet eenzijdig op het einde van het boekjaar wordt toegepast, terwijl het begin van het boekjaar vergeten wordt!

Niet-geboekte kosten en opbrengsten komen eveneens vaak voor. Zo kan bvb. een meewerkende echtgenoot geen vergoeding opnemen of kan men bepaalde opbrengsten "vergeten" te boeken.

Uiteraard zijn bovenstaande voorbeelden maar veel voorkomende correcties. In elke resultatenrekening zijn er doorgaans een hele resem zaken te corrigeren.

*Kristo Van Holsbeek, MNA*



### MNA begeleidt familiale KMO's bij overdracht.

"MNA adviseert familiale bedrijven bij overname, overdracht en het aantrekken van groeikapitaal. Het actief zoeken naar geschikte partijen, een netwerk in binnen- en buitenland en een grondige kennis van zaken vormen de sleutelementen van onze aanpak."

MNA NV  
 Kantoor Roeselare: Clintonpark, Ter Reigerie 11/1, 8800 Roeselare  
 Kantoor Aalst: Kapellestraat 142, 9473 Welle  
 webadres: www.mna.be - e-mail: mna@mna.be  
 Partners: Dominick Gallant, Frederic Gallant en Kristo van Holsbeek