



De waardebeoordeling van een bedrijf in coronatijd

De crisis als gevolg van de wereldwijde uitbraak van het COVID 19 virus, gaat er zonder twijfel toe leiden dat veel bedrijven in 'zwaar weer' terecht gaan komen. In een serie korte artikelen besteed ik aandacht aan enkele aspecten die van belang zijn bij de waardebeoordeling van een onderneming in 'zwaar weer'. In dit 4e artikel ga ik in op de normalisatie van resultaten en werkkapitaal.

Normalisatie van resultaten en werkkapitaal | 4 mei 2020

Zodra de solvabiliteit en de liquiditeit van de onderneming onder druk komen wordt hier door het management meer op gestuurd. Dit kan bijvoorbeeld leiden tot het uitstellen van betalingen aan crediteuren of het uitstellen van noodzakelijk onderhoud aan gebouwen, machines en inventaris. Allerlei voorzieningen (garantie, voorraad en debiteuren) worden tot een minimum teruggebracht en investeringen worden vaak uitgesteld.

Bij het prognosticeren van de toekomstige vrije geldstroom zal hiermee rekening moeten worden gehouden. Indien de crediteuren boven het normale niveau uitstijgen zal een deel gezien moeten worden als 'debt like item'. Dit bovenmatige deel behoort niet tot het normale werkkapitaal, maar tot de (rentedragende) financiering.

Achterstallig onderhoud en (te) lage voorzieningen voor incurante voorraden en oninbare debiteuren vormen aanleiding voor aanpassingen in het toekomstige bedrijfsresultaat en het werkkapitaal en daardoor in de verwachte toekomstige geldstroom. De bedrijfsleider dient zich te vergewissen van de impact van dit soort effecten opdat ze juist in de ondernemingswaarde worden opgenomen.

Indien u nadere informatie wenst of vragen heeft over de waarde van uw bedrijf, aarzel niet contact op te nemen met Aafa Business Valuators.