

Management buy-in?  
Management buy-out?

# Eerst alle ins en outs...

## Alle informatie, tot in de kleinste bijzonderheden

Bijzondere vormen van bedrijfsovernames zijn de management buy-in en de management buy-out. Het bijzondere zit hem in de betrokkenheid van het management bij deze transacties. Het management kent de onderneming vaak van haver tot gort en wil deelnemen in de onderneming of de onderneming zelfs overnemen. Maar hoe pak je het aan, wat is de waarde van de onderneming en is het te financieren?

Vragen die HLB Van Daal & Partners Accountants & Belastingadviseurs voor u kan beantwoorden. Vanuit onze dagelijkse betrokkenheid met het ondernemerschap weten wij maar al te goed wat een overname op fiscaal, financieel, emotioneel en personeel gebied voor uw onderneming kan betekenen...



**Zaken aanpakken, niet wegcijferen.**

**Dat is kort en krachtig waar**

**HLB Van Daal & Partners voor staat.**

**Het zegt alles over de werkwijze**

**en visie van onze ruim honderd  
medewerkers tellende organisatie.**

**Een regionaal accountantskantoor  
met vestigingen in Dongen, Drunen,**

**'s-Hertogenbosch, Gemert, Oss,**

**Schijndel, Tilburg en Waalwijk.**

**Kijk voor meer informatie op**

**[www.hlb-van-daal.nl](http://www.hlb-van-daal.nl)**

**ZAKEN AANPAKKEN  
NIET WEGCIJFEREN**

## Management buy-in

Bij een management buy-in koopt het management zich in de onderneming in. De managers nemen de onderneming dus niet over, maar worden mede-aandeelhouder. Het initiatief hiertoe kan komen van de 'oude' aandeelhouders die nieuw management willen aantrekken of die de betrokkenheid van het management willen vergroten. Een andere reden kan zijn dat de aandeelhouders het management aan de onderneming willen binden.

Het initiatief tot een management buy-in kan ook van de dagelijkse leiding zelf komen. Een aanleiding kan zijn dat de onderneming voor grote investeringen staat. Het management kan het vertrouwen in het beleid en de beoogde voorgestelde investering dan zichtbaar maken door risicodragend kapitaal in te brengen.

## Management buy-out

De term management buy-out gebruiken we als het management de onderneming overneemt. De overname kan ook betrekking hebben op een bedrijfs onderdeel of een onderneming die deel uitmaakt van een concern.

De buy-out kan zich bijvoorbeeld voordoen wanneer de onderneming of het bedrijfs onderdeel wordt afgestoten omdat een concern reorganiseert of wanneer het management plannen heeft waar de 'oude' aandeelhouders niet in mee willen gaan.

## Wat is de onderneming waard?

Bij zowel de buy-in als bij de buy-out moet een prijs bepaald worden waarmee de overname wordt afgerekend. In zijn algemeenheid bent u als ondernemer/manager verantwoordelijk voor het verstrekken van informatie aan de aandeelhouders. Het bijzondere aan dit soort transacties is echter dat u de aandeelhouders de gegevens dient te verstrekken op basis waarvan de waarde wordt bepaald. Dit stelt uiteraard eisen aan uw geloofwaardigheid.

## Hoe financiert u het?

De transacties worden vaak deels door derden, bijvoorbeeld een bankier of een participatiemaatschappij, gefinancierd. Financiering van de overname kan echter op verschillende manieren. Van belang daarbij zijn zaken als het al dan niet oprichten van tussenholdings en personal holdings, zekerheidsstellingen en de mate van inbreng van eigen vermogen.

Belangrijk voor de constructie, waardebeoordeling en financiering zijn ook fiscale en civielrechtelijke aspecten en de mate en vorm van de aansprakelijkheid. Ingewikkelde feiten waar u goed over na moet denken.

## De waarde van een goed advies

Het bepalen van de waarde van een onderneming is geen eenvoudige zaak. Maar juist in deze situaties is inschakeling van een onafhankelijke en onpartijdige accountant als HLB Van Daal & Partners onontbeerlijk.

Wij hebben de deskundigheid en ervaring in huis om de juistheid en volledigheid na te gaan van de verstrekte gegevens die van belang zijn voor de waardebeoordeling. Op basis daarvan kunnen wij de partijen adviseren bij het tot stand komen van een faire prijs van de aandelen in de onderneming. En waar het de financieerings- en fiscale aspecten betreft, is het voor u prettig te weten dat HLB Van Daal & Partners beschikt over deskundige en ervaren accountants en belastingadviseurs die gezamenlijk komen tot een optimaal, op maat gesneden advies.

## Meer informatie?

Voor meer informatie over onze dienstverlening maken wij graag een vrijblijvende afspraak met u. Kijk voor de dichtstbijzijnde vestiging van HLB Van Daal & Partners Accountants & Belastingadviseurs op onze website: [www.hlb-van-daal.nl](http://www.hlb-van-daal.nl).