

## **Assessmentregeling BIJLAGE 1 – Inhoud full-scope waarderingsrapport ten behoeve van het assessment**

Als leidraad voor een full-scope waarderingsrapport kunnen de volgende onderdelen/onderwerpen in een waarderingsrapport aan de orde komen:

- Inhoudsopgave
- Inleiding
- Beschrijving van de opdracht:
  - De aard en omvang van de verwachten uit te voeren waarderingswerkzaamheden.
  - De overeengekomen doelstelling van de waarderingswerkzaamheden.
  - Beschrijving van de belanghebbende partijen.
  - Gebruikte informatiebronnen en gevolgde procedure en werkwijze (zoals al dan niet toepassing van hoor- en wederhoor).
  - Vermelding van beperkingen in de onafhankelijkheid ten opzichte van (belanghebbenden in) het waarderingsobject /vermelding van het optreden als partijdeskundige.
  - Het tijdstip van uitvoering van de waarderingswerkzaamheden.
  - (Indien van toepassing) eventuele tussentijdse aanpassingen van de opdrachtbevestiging.
  - Voorbehouden, vrijwaringen en beperkingen in en condities met betrekking tot de verspreiding van het waarderingsrapport.
- De onderneming:
  - Geschiedenis van de onderneming.
  - Huidige activiteiten en strategie van de onderneming.
  - Structuur van de onderneming: economisch, juridisch, fiscaal en eigendom/zeggenschap.
- De economische omgeving waarin de onderneming opereert:
  - Macro-economische, conjuncturele en brancheontwikkelingen.
  - Relevante markt, positie in de keten en marktaandeel, concurrenten, afnemers en leveranciers.
  - (Overheids-)regelgeving.
  - Technologische aspecten.
  - Interne analyse.

- Financiële analyse historie en prognose van de onderneming:
  - Financiële historie en normalisaties.
  - Prognoseperiode en onderbouwing van de lengte daarvan.
  - Voldoende diepgang en onderbouwing – ‘navolgbaarheid’ van gehanteerde uitgangspunten (o.a. pxq analyses)
  - Prijs x hoeveelheid (‘pxq’) en marge analyses.
  - Koppeling / vertaalslag prognose met historische resultaten en economische omgeving.
  - Kostenontwikkeling (vast-variabel) / ratio-analyse.
  - Investerings en afschrijvingen.
  - Werkkapitaal.
- Waarderingsmethode:
  - Theoretische toelichting op mogelijke waarderingsmethoden.
  - Verantwoording van gekozen waarderingsmethode(n).
  - Restwaarde methode.
- Verantwoording gekozen vermogenskostenvoet:
  - Vertaalslag van risicoprofiel van de geldstromen van de onderneming naar de gekozen vermogenskostenvoet, waaronder de omgang met en verwerking van bedrijfsspecifieke risico’s.
  - Toelichting op en onderbouwing van de verschillende componenten van de vermogenskostenvoet.
- Waardering:
  - Economische waarde van de onderneming.
  - Economische waarde van het vreemd vermogen.
  - Waarde van niet-operationele activa en passiva.
  - Waarde van de aandelen (eventueel per soort).
- Overige relevante aspecten:
  - Gevoeligheidsanalyse.
  - Weging van scenario’s of vaststelling van waarde-bandbreedte.
  - Toetsing aan multipliers als sanitycheck.
  - Overwegingen inzake waarde- of prijscorrecties vanwege prijsaspect zeggenschapsrechten, verrekenbeding, voorbehouden.
- Conclusies:
  - Waarderingsoordeel (op basis van de aanbevolen formulering).

- Rekenkundige uitkomst waarin de waarde van de onderneming en het eigen vermogen wordt toegelicht.
- Bijlagen zoals opdrachtbevestiging of uittreksel handelsregister.
- Bronnenlijst.