

Valkuilen bij waardebe- paling in het kader van echtscheiding

**Indien in het kader van een echtscheiding een waardebe-
paling is vereist, dient gelet te worden op verschillende dubbel-
tellingen die in de praktijk kunnen voorkomen.**

Een echtscheiding is veelal een emotioneel en complex proces. De taak van de advocaat is om te zorgen voor de begeleiding bij de verdeling van de boedel. Het wordt complexer indien sprake is van een onderneming. In dat geval is eveneens een verdeling van de



Geert Slopsema (Solid Valuation)

waarde van de aandelen in de onderneming vereist.

In de praktijk worden soms fouten gemaakt die ten nadele kunnen zijn van een van beide partijen. Zo kan bijvoorbeeld worden gedacht aan bedrijfs-economische dubbelstellingen in verband met de alimentatiegrondslag. De waarde van een onderneming is gebaseerd op toekomstige geldstromen die deels worden beïnvloed door de verwachte beloning voor de ondernemer. De hoogte van deze beloning is van invloed op de waarde van de onderneming. Indien bij de waardebe-
paling rekening

wordt gehouden met een genormaliseerde vergoeding (bijvoorbeeld een marktconforme beloning), kan sprake zijn van een dubbel-
telling wanneer de niet genormaliseerde vergoeding wordt gehanteerd voor het berekenen van de alimentatie. Ook als er geen normalisaties worden toegepast, is het van belang de ondernemersbeloning uit de waardebe-
paling te vergelijken met de grondslag voor alimen-
tatie.

Een andere dubbelstelling vindt plaats wanneer naast het afrekenen over de waarde van de onderneming, de toekomstige winsten van die onderneming worden meegerekend voor de alimentatiegrond-
slag.

Momentopname

Waarderen is een momentopname waarbij het risico is ingecal-
leerd. De toekomstige geldstromen worden namelijk verdisconteerd naar een huidige waarde waarbij reeds rekening is gehouden met eventuele toekomstige rendementen en het daarbij behorende risi-
coprofiel. Indien na een bepaalde periode blijkt dat de rendementen afwijken van de rendementen die destijds zijn geprognosticeerd, be-
tekent dit niet dat een verrekening dient plaats te vinden.

Vanwege gebrek aan bedrijfseconomische kennis worden veel fouten niet herkend als zodanig. Dit is betreurenswaardig, aangezien het in een later stadium kan leiden tot langdurige discussies en zelfs gerechtelijke procedures. Het bepalen van de waarde van een onderneming is dan ook een taak voor de waarderingsspecialist. ■

Geert Slopsema is ingeschreven als Register Valuator en gerechtelijk deskundige op het gebied van business valuation. Hij is werkzaam als waarderingsspecialist bij Solid Valuation. (www.solidvaluation.nl)