

# Deminor *Corporate Finance*

SOLUTIONS SUR MESURE POUR ACTIONNAIRES DE SOCIÉTÉS NON-COTÉES

## QUICKSCAN POSITION D'ACTIONNAIRE

*Un instrument pour évaluer votre position en tant qu'actionnaire d'une société non-cotée.*

La position d'un actionnaire d'une société non-cotée (SNC) se différencie fortement de celle d'un actionnaire d'une société cotée.

Contrairement au cadre légal mis en place pour les sociétés cotées, un actionnaire d'une SNC ne bénéficie pas des mêmes protections en matière de diffusion d'informations concernant l'entreprise (rapports intermédiaires, rapports annuels détaillés, obligation de publier des informations sensibles).

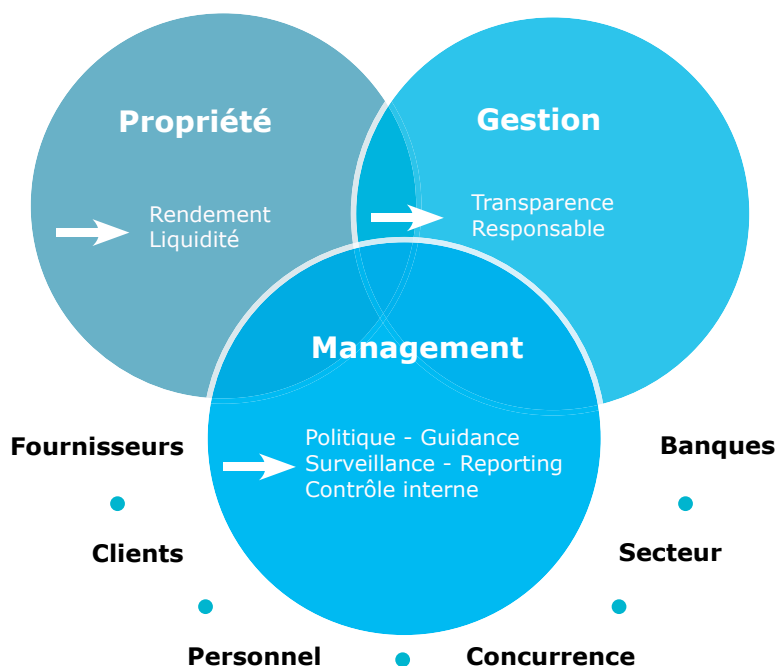
Par ailleurs, il n'y a aucune garantie légale qu'un actionnaire de SNC puisse bénéficier d'une prime de contrôle en cas de cession du contrôle. Il ne bénéficie pas non plus de la supervision des autorités boursières et du marché sur les sociétés non-cotées. En matière de "corporate governance", pour les SNC, il y a bien le Code Buisse mais aucune obligation de justifier le non respect des recommandations (pas de "comply or explain").

En outre, un actionnaire d'une SNC, le plus souvent une PME familiale, n'a pas la possibilité de vendre rapidement ses actions, alors que les actions cotées en bourse sont négociables quotidiennement.

En tant qu'actionnaire d'une SNC, vous devez exiger une meilleure transparence concernant l'entreprise, sa politique de dividende et la création de valeur pour ses actionnaires à long terme, en ce compris la possibilité de céder votre participation minoritaire.

Le cadre de gouvernance est dans ce contexte un aspect très important. Dans les SNC, l'interaction entre les propriétaires, l'organe de gestion et le management est cruciale. Il y a souvent un cumul et une concentration des positions d'actionnaire, administrateurs et managers dans les mains des mêmes personnes.

Deminor a développé ce Quickscan sur la base de son expérience dans les problèmes liés à l'actionnariat de SNC durant les 20 dernières années. En complétant la liste de questions, vous pourrez évaluer les forces et les faiblesses de votre position d'actionnaire dans une SNC.



### Contact

Deminor International  
E. van Nieuwenhuysse 6 b 8  
B-1160 Bruxelles  
www.deminor.com  
Email: info@deminor.com

QUICKSCAN POSITION D'ACTIONNAIRE  
LISTE DE QUESTIONS POUR L'EVALUATION DE VOTRE POSITION  
D'ACTIONNAIRE D'UNE SOCIETE NON-COTEE

I. SOCIETE

---

1. Le chiffre d'affaire de la société s'élève à:

- < 10 mio EUR
- entre 10 mio EUR et 25 mio EUR
- entre 25 mio EUR et 50 mio EUR
- entre 50 mio EUR et 100 mio EUR
- > plus de 100 mio EUR

2. Combien d'employés compte la société ?

- < 50
- entre 50 et 100
- entre 100 et 500
- plus de 500

3. Dans quelle phase se situe la société ?

- première génération
- deuxième génération
- troisième génération
- quatrième génération ou plus

4. Est-ce que la société a des filiales ?

- oui
- non

5. Votre participation s'élève à:

- < 25 % + 1
- entre 25 % + 1 et 50 %
- 50 %
- > 50 %
- > 75 %

II. STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

---

OUI NON

6. Y a-t-il plusieurs actionnaires dans la société ?

7. En tant qu'actionnaire, êtes-vous actif dans la société ?

8. Y a-t-il un partenaire financier dans l'actionariat (fonds de private equity, ...) ?



9. Y a-t-il des accords écrits entre les actionnaires (convention d'actionnaires, clauses statutaires particulières) ?
10. Y a-t-il des restrictions à la cession d'actions (droit de préférence, clause d'agrément, obligation de suite et droit de suite) ?
11. Y a-t-il des catégories d'actions avec des droits distincts (représentation au sein du Conseil d'administration, dividende préférentiel, ...) ?
12. Y a-t-il des exigences de majorités particulières pour certaines décisions au niveau de l'assemblée générale ?
13. Un dividende est-il régulièrement distribué ?
14. Une politique de dividende a-t-elle été établie (distribution d'un pourcentage déterminé du bénéfice net annuel par exemple) ?
15. Avez-vous une partie (significative) de votre patrimoine en dehors de la société ?
16. Connaissez-vous la valeur de l'entreprise ?
17. Une valorisation (indépendante) de l'entreprise est-elle disponible ?
18. Une procédure de retrait d'un actionnaire est-elle prévue (option d'achat, formule pour la fixation du prix) ?
19. Un programme de liquidité des actions a-t-il été mis en place dans la société (possibilité de rachat par la société, marché interne) ?
20. Y a-t-il des tensions au niveau des actionnaires ?
21. Y a-t-il des mécanismes pour régler les conflits entre actionnaires ?
22. Existe-t-il un morcèlement important de l'actionnariat à la génération suivante ?
23. La transmission des actions d'un point de vue successoral a-t-elle été prévue ?

### III. FAMILLE

---

OUI NON

24. La société a-t-elle un "caractère familial" ?

*\*caractère familial signifie que l'entreprise répond à deux des trois critères suivants:*

- plus de 50 % des parts de la société sont détenues par une seule famille,
- une seule famille a le contrôle déterminant sur la gestion et la succession au sein de l'entreprise,
- une majorité, ou au moins deux membres de la direction de l'entreprise sont d'une même famille.

25. Existe-t-il un conseil de famille ou un forum familial actif ?

26. Existe-t-il une charte familiale ?

27. Des membres de la famille sont-ils actifs dans la société ?

28. Existe-t-il des accords écrits entre les membres de la famille actifs au sein de la société (nomination, promotion, rémunération) ?

29. Existe-t-il des accords écrits concernant les (l'entrée en fonction d') actionnaires non-familiaux ?

30. La succession au sein de la société familiale a-t-elle été réglée ?

### IV. CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

31. Etes-vous administrateur ou êtes-vous représenté au niveau du Conseil d'administration de la société (et des filiales) ?

32. Y a-t-il des administrateurs externes dans le Conseil d'administration ?

33. Existe-t-il un comité consultatif ?

34. Le Conseil d'administration se réunit-il au minimum 3 fois par an ?

35. Les informations traitées par le Conseil d'administration sont-elles préalablement transmises aux administrateurs (données financières, commerciales et opérationnelles) ?

36. Existe-t-il des comités au sein du Conseil d'administration (comité d'audit, comité de rémunération) ?

37. Existe-t-il un règlement d'ordre intérieur pour le Conseil d'administration ?



38. Le Conseil d'administration a-t-il adopté un plan stratégique / business plan pluriannuel ?
39. Existe-t-il des défis opérationnels ou concurrentiels importants pour la société à moyen terme ?
40. La vision à long terme des actionnaires a-t-elle été intégrée dans ce plan ?
41. Existe-t-il des exigences de majorités particulières pour certaines décisions au niveau du Conseil d'administration ?
42. Les fonctions de président du Conseil d'administration et d'administrateur délégué sont-elles exercées par la même personne ?
43. Le président dispose-t-il d'une voix prépondérante en cas de parité des votes ou existe-t-il un mécanisme visant à éviter les situations de blocage au niveau du Conseil d'administration ?
44. La procédure légale de gestion des conflits d'intérêts est-elle respectée en cas d'intérêt personnel opposé à une décision dans le chef d'un administrateur ?
45. Un procès-verbal est-il rédigé et approuvé après chaque réunion du Conseil d'administration ?
46. Le Conseil d'administration est-il habilité à faire usage du capital autorisé ?

## V. MANAGEMENT

---

47. En tant qu'actionnaire, êtes-vous actif dans la société ?
48. Y a-t-il une transparence concernant la rémunération des actionnaires actifs ?
49. Les résultats, les objectifs et les défis de la société sont-ils communiqués aux cadres (responsabilisation) ?
50. La rémunération des cadres comporte-t-elle une partie variable en fonction d'objectifs (pour le groupe ou personnels) qualitatifs et quantitatifs ?
51. Des plans d'options sur actions sont-ils prévus dans la société (alignement des intérêts des cadres avec les perspectives à long terme) ?
52. La succession du CEO est-elle réglée dans la société ?

## VI. TRANSPARENCE, COMMUNICATION ET CONTROLE

---

OUI NON

53. Recevez-vous au préalable les informations légalement requises pour les assemblées générales des actionnaires (rapport annuel, comptes annuels, rapport du commissaire) ?
54. Recevez-vous également des informations intermédiaires (semestrielle ou trimestrielle) de la part de la société ?
55. Un auditeur interne a-t-il été désigné au sein de la société ?
56. Existe-il un système solide de contrôle interne (pouvoirs de signature interne et externe, clause d'approbation) et de gestion des risques ?
57. Un commissaire a-t-il été désigné ?
58. Le commissaire est-il présent lors des assemblées générales des actionnaires ?
59. Dans le passé, le commissaire a-t-il déjà formulé une abstention ou une observation dans son rapport de contrôle ?
60. Les administrateurs (la majorité) sont-ils présents à l'assemblée générale pour répondre aux éventuelles questions posées par les actionnaires ?

**Dès que vous nous retournez ce Quickscan complété, nous vous enverrons les résultats qui reflèteront le niveau de protection de votre position d'actionnaire.**

**Si vous le souhaitez, vous serez contactés par l'un de nos collaborateurs afin de parcourir les réponses et le score obtenu avec vous.**

**Vous pouvez renvoyer le Quickscan par la poste, par fax ou par email :**

**Deminor International SCRL  
Avenue Edmond Van Nieuwenhuyse 6 B. 8  
1160 Bruxelles**

**FAX: + 32 2 674 71 20  
Email: [info@deminor.com](mailto:info@deminor.com)**

**d e m i n o r**  
*Empowering your shares*