

Deminor *Corporate Finance*

OPLOSSINGEN OP MAAT VOOR AANDEELHOUDERS IN NIET-BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN

QUICKSCAN AANDEELHOUDERSPOSITIE

Een instrument om uw positie als aandeelhouder in een niet-beursgenoteerde onderneming te evalueren.

De positie van een aandeelhouder in een niet-beursgenoteerde onderneming (NBO) verschilt sterk van deze in een beursgenoteerde onderneming.

In tegenstelling tot het wettelijk kader opgelegd aan beursgenoteerde ondernemingen geniet een aandeelhouder van een NBO niet per definitie van dezelfde bescherming inzake informatiestrooming omtrent zijn investering (geen verplichting tot tussentijdse rapportering, uitgebreide jaarverslagen of publicatie van (koers)gevoelige informatie).

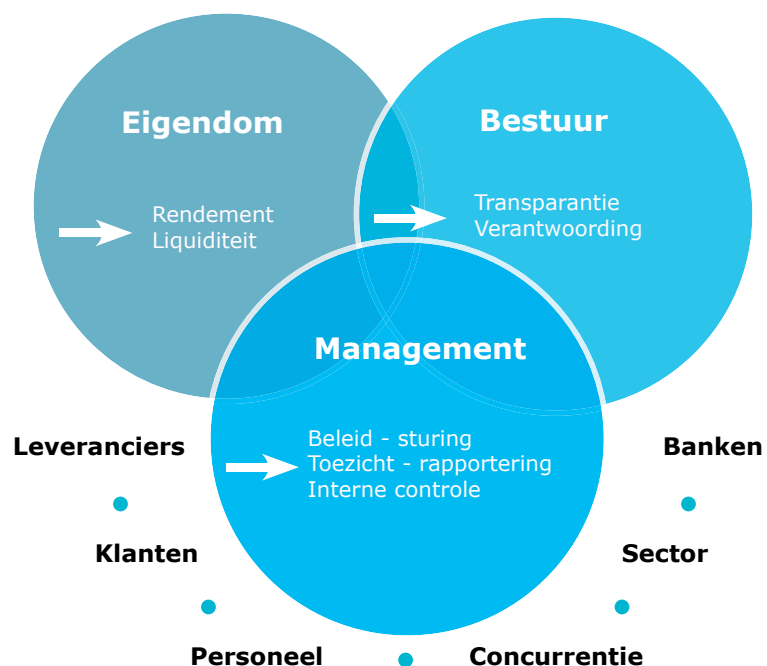
Tevens is er geen wettelijke garantie dat een aandeelhouder van een NBO kan genieten van een controlepremie in geval van overdracht van een controlepakket aandelen. Evenmin is er toezicht van beurs- of marktautoriteiten op NBO's. Daarnaast is er omtrent de toepassing van de Code Buisse voor NBO's geen verplichting om toe te lichten ('comply or explain') welke corporate governance aanbevelingen al dan niet worden opgevolgd.

Bovendien kan een aandeelhouder in een NBO, vaak familiale KMO's, zijn aandelen niet snel verkopen, terwijl op de beurs aandelen meestal dagelijks verhandelbaar zijn.

Als aandeelhouder in een NBO moet u aandacht hebben voor de transparantie en informatiedoorstroming omtrent de onderneming, de verwachtingen inzake rendement (dividendbeleid) en verhandelbaarheid (liquiditeit) van uw participatie en het potentieel voor creatie van aandeelhouderswaarde.

Het governance kader is hierbij een belangrijk aspect. In NBO's is de wisselwerking tussen de eigenaars, het bestuursorgaan en het management cruciaal. Vaak is er een overlapping en concentratie bij dezelfde personen van de posities van aandeelhouder, bestuurder en manager ('KMO dimensie').

Gebaseerd op haar ervaringen in aandeelhoudersvraagstukken in NBO's tijdens de afgelopen 20 jaar heeft Deminor deze quickscan ontwikkeld. Het invullen van hierna volgende vragenlijst laat u toe om beter de sterktes en zwaktes van uw positie als aandeelhouder in een NBO te evalueren.



Contact

Deminor International
E. van Nieuwenhuyselaan 6 bus 8
B-1160 Brussel
www.deminor.com
Email: info@deminor.com

QUICKSCAN AANDEELHOUDERSPOSITIE VRAGENLIJST VOOR EVALUATIE VAN UW POSITIE ALS AANDEELHOUDER BINNEN NIET-GENOTEERDE ONDERNEMING

I. ONDERNEMING

1. De omzet van de onderneming bedraagt ?

- < 10 mio EUR
- tussen 10 mio EUR en 25 mio EUR
- tussen 25 mio EUR en 50 mio EUR
- tussen 50 mio EUR en 100 mio EUR
- > meer dan 100 mio EUR

2. Het aantal werknemers van de onderneming bedraagt ?

- < 50
- tussen 50 en 100
- tussen 100 en 500
- meer dan 500

3. De onderneming bevindt zich in welke fase ?

- eerste generatie
- tweede generatie
- derde generatie
- vierde generatie of meer

4. Heeft de onderneming dochtervennootschappen ?

- ja
- nee

5. Uw aandelenparticipatie bedraagt ?

- < 25 % + 1
- tussen 25 % + 1 en 50 %
- 50 %
- > 50 %
- > 75 %

II. EIGENDOMSTRUCTUUR

6. Zijn er meerdere aandeelhouders binnen de onderneming ?

JA NEE

7. Bent u als aandeelhouder actief binnen de onderneming ?

8. Is er een financiële partner in het aandeelhouderschap (private equity fonds, ...) ?



9. Zijn er schriftelijke afspraken tussen de aandeelhouders (aandeelhouders-overeenkomst, bijzondere statutaire clausules) ?
10. Zijn er overdrachtsbeperkingen op de aandelen (voorkooprecht, goedkeuringsrecht, volgplicht en volgrecht) ?
11. Zijn er categorieën van aandelen met onderscheiden rechten (voordrachtregeling raad van bestuur, preferent dividend, ...) ?
12. Zijn er bijzondere meerderheidsvereisten voor bepaalde beslissingen op niveau van de algemene vergadering ?
13. Wordt er regelmatig dividend uitgekeerd ?
14. Is er een dividendpolitiek vastgelegd (bv. vast uitkeringspercentage van de jaarlijkse netto-winst) ?
15. Heeft u een (significant) deel van uw patrimonium buiten de onderneming opgebouwd ?
16. Kent u de waarde van de onderneming ?
17. Is er een (onafhankelijke) waardering van de onderneming voorhanden ?
18. Is er procedure voorzien voor uittrede uit aandeelhouderschap (verkoopoptie, prijsformule voor aandelen) ?
19. Is er een liquiditeitsprogramma binnen de onderneming voor de aandelen (mogelijkheid tot inkoop door de onderneming, interne markt) ?
20. Zijn er spanningen op aandeelhoudersniveau ?
21. Zijn er mechanismen voorzien ter oplossing van conflicten tussen aandeelhouders ?
22. Is er een verregaande versnippering van het aandeelhouderschap in de volgende generatie ?
23. Is de overgang van de aandelen vanuit erfrechtelijk oogpunt geregeld ?

III. FAMILIE

JA NEE

24. Heeft de onderneming een “familiaal karakter”* ?

**familiaal karakter, wanneer onderneming voldoet aan 2 van volgende 3 criteria:*

- meer dan 50 % van het bedrijf is in handen van één enkele familie,
- Eén familie heeft beslissende bevoegdheden inzake bedrijfsvoering en opvolging,
- Een meerderheid, of ten minste twee leden van de leiding van de onderneming zijn afkomstig uit één familie.

25. Is er een familieraad of familieforum actief ?

26. Is er een familiecharter ?

27. Zijn er familieleden actief binnen de onderneming ?

28. Zijn er geschreven afspraken omtrent het actief zijn van familieleden binnen de onderneming (aanwerving, promotie, verloning) ?

29. Zijn er geschreven afspraken omtrent (de intrede van) niet-familiale aandeelhouders ?

30. Is de opvolging binnen de familiale onderneming geregeld ?

IV. RAAD VAN BESTUUR

31. Bent u bestuurder of bent u vertegenwoordigd op niveau van de raad van bestuur van de onderneming (en diens dochtervennootschappen) ?

32. Zijn er externe bestuurders binnen de raad van bestuur ?

33. Is er een adviesraad ?

34. Vergadert de raad van bestuur minstens 3 keer per jaar ?

35. Wordt er voorafgaandelijk aan de raad van bestuur informatie bezorgd aan de bestuurders (financiële, commerciële en operationele gegevens) ?

36. Zijn er comités binnen de raad van bestuur (auditcomité, remuneratie comité) ?

37. Is er een intern reglement binnen de raad van bestuur ?

38. Heeft de raad van bestuur een meerjaren strategisch plan / business plan vastgelegd ?



39. Zijn er belangrijke operationele of concurrentiële uitdagingen voor de onderneming op middellange termijn ?
40. Is een lange termijn aandeelhoudersvisie in zulk strategisch plan geïntegreerd ?
41. Zijn er bijzondere meerderheidsvereisten voor bepaalde beslissingen op niveau van de raad van bestuur ?
42. Worden de functies van voorzitter van de raad van bestuur en gedelegeerd bestuurder ingevuld door dezelfde persoon ?
43. Heeft de voorzitter een doorslaggevende stem bij gelijkheid van stemmen of is er ander mechanisme ter vermindering van patstellingen op niveau van de raad van bestuur ?
44. Wordt de wettelijke belangenconflictprocedure nageleefd in geval van persoonlijke, strijdige belangen van bestuurders bij de te nemen beslissing ?
45. Worden er notulen opgesteld en goedgekeurd na de raad van bestuur ?
46. Is er een machtiging aan de raad van bestuur inzake toegestaan kapitaal ?

V. MANAGEMENT

47. Bent u als aandeelhouder actief binnen de onderneming ?
48. Is er transparantie omtrent de vergoedingen van de actieve aandeelhouders ?
49. Worden de resultaten, de doelstellingen en de uitdagingen van de onderneming gecommuniceerd aan het kaderpersoneel (responsabilisering) ?
50. Is de vergoeding van het kaderpersoneel deels variabel in functie van kwalitatieve of kwantitatieve (groep)doelstellingen ?
51. Zijn er (aandelen)optieplannen voorhanden binnen de onderneming (alignering van belangen van (kader)personeel aan lange termijn-perspectief) ?
52. Is de opvolging van de CEO geregeld binnen de onderneming ?

VI. TRANSPARENTIE, COMMUNICATIE EN CONTROLE

JA NEE

53. Ontvangt u voorafgaandelijk aan de jaarvergadering van aandeelhouders de wettelijk verplichte informatie (jaarverslag, ontwerpjaarrekening, commissarisverslag) ?
54. Ontvangt u tevens halfjaarlijks of op kwartaalbasis tussentijdse financiële informatie van de onderneming ?
55. Is er een interne auditor binnen de onderneming aangesteld ?
56. Is er een solide systeem van interne controle (interne en externe handtekening-bevoegdheid, goedkeuringsclausules) en risk management ?
57. Is er een commissaris aangesteld ?
58. Is de commissaris aanwezig op de jaarvergadering van aandeelhouders ?
59. Heeft de commissaris in het verleden voorbehoud of toelichtende paragrafen geformuleerd in zijn controleverslag ?
60. Zijn het (merendeel) van de bestuurders op de jaarvergadering aanwezig voor het beantwoorden van vragen van de aandeelhouders ?

Indien u deze quickscan ingevuld aan ons bezorgt, zullen wij u een score toesturen, die de graad van bescherming van uw positie als aandeelhouder weergeeft.

Indien u wenst, zal u tevens door één van onze medewerkers gecontacteerd worden om de antwoorden met u te overlopen.

U kan de quickscan toesturen per gewone post, per fax of per email:

**Deminor International CVBA
Edmond Van Nieuwenhuyselaan 6 B. 8
1160 Brussel**

**FAX: + 32 2 674 71 20
Email: info@deminor.com**

d e m i n o r
Empowering your shares