



Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (“WVV”) - aandachtspunten

Actuele aandachtspunten in overname- onderhandelingen

Pieter Van den Broeck
Venoot Monard Law

Inhoudstafel

- I. Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (“WVV”)
 - Inwerkingtreding WVV & overgangperiode
 - Oprichting nieuwe vennootschappen
 - (Omvorming) bestaande vennootschappen
 - Specifieke aandachtspunten corporate housekeeping

- II. Actuele aandachtspunten in kader van overname-
onderhandelingen
 - Quid meerwaardebelasting verkoop aandelen?
 - Trends in waarderingen (post) Covid?
 - M&A in Covid-tijden - aandachtspunten
 - Verkoop vennootschap: wat met “excess cash”?
 - Verkoop aandelen kasgeldvennootschap
 - Niet te vergeten na overname

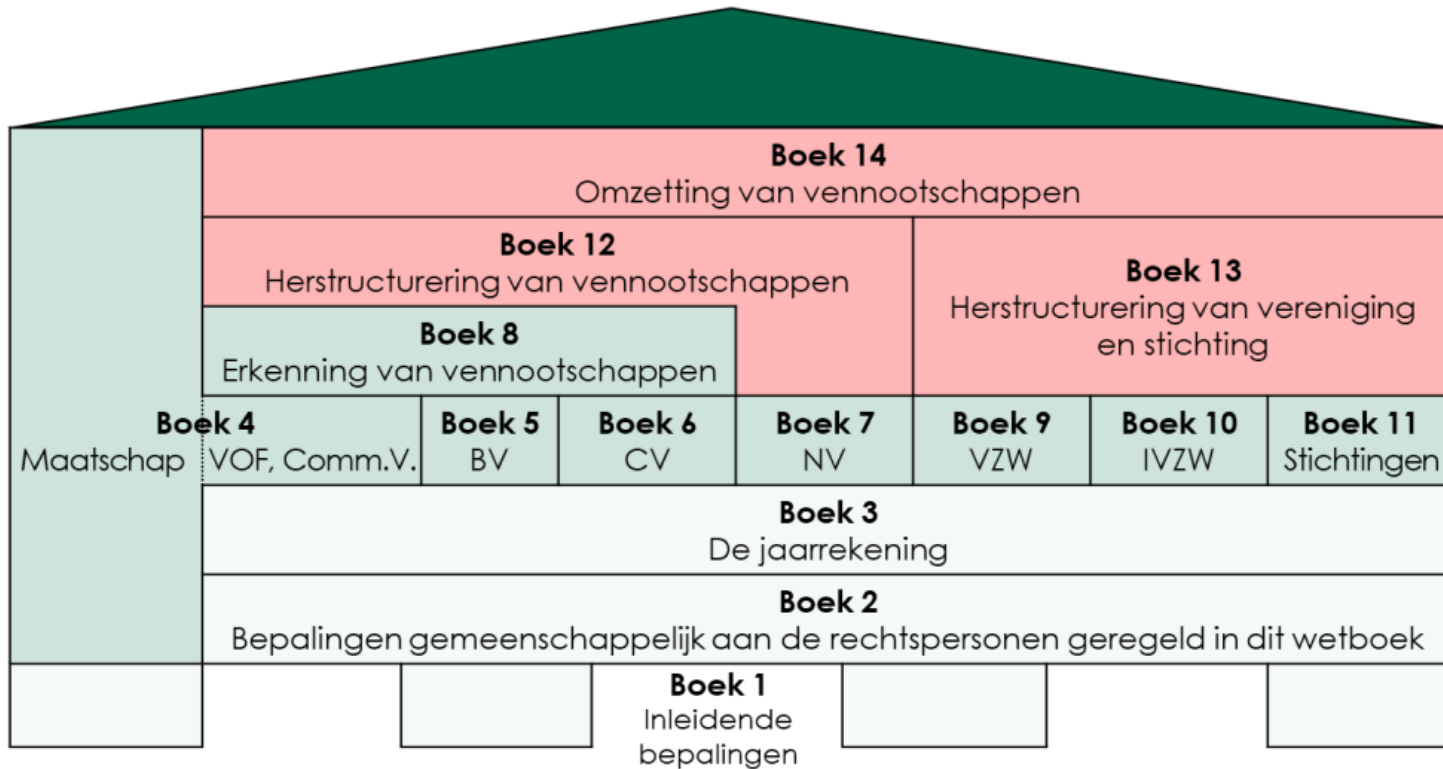
I. WVV

- Structuur
- Inwerkingtreding WVV & overgangperiode
- Oprichting nieuwe vennootschappen
- (Omvorming) bestaande vennootschappen
- Specifieke aandachtspunten corporate housekeeping

Structuur WVV

- WVV vervangt
 - het Wetboek van vennootschappen
 - de V&S-Wet en
 - de Wet op de beroepsverenigingen
- Basisstructuur: 5 Delen verder opgedeeld in 14 Boeken
 - **Deel 1 (Boeken 1 -3):** algemene bepalingen die (potentieel) gelden voor vennootschappen, verenigingen & stichtingen
 - **Deel 2 (Boeken 4 -8):** voorschriften specifiek voor vennootschappen
 - **Deel 3 (Boeken 9 -11):** voorschriften specifiek voor verenigingen & stichtingen
 - **Deel 4 (Boeken 12 -14):** herstructurering en omzetting van (in hoofdzaak) vennootschappen
 - **Deel 5 (Boeken 15-18):** Europese vennootschapsvormen
 - Diverse en overgangsbepalingen

Structuur WVV (belangrijkste boeken)



Inwerkingtreding WVV & overgangperiode

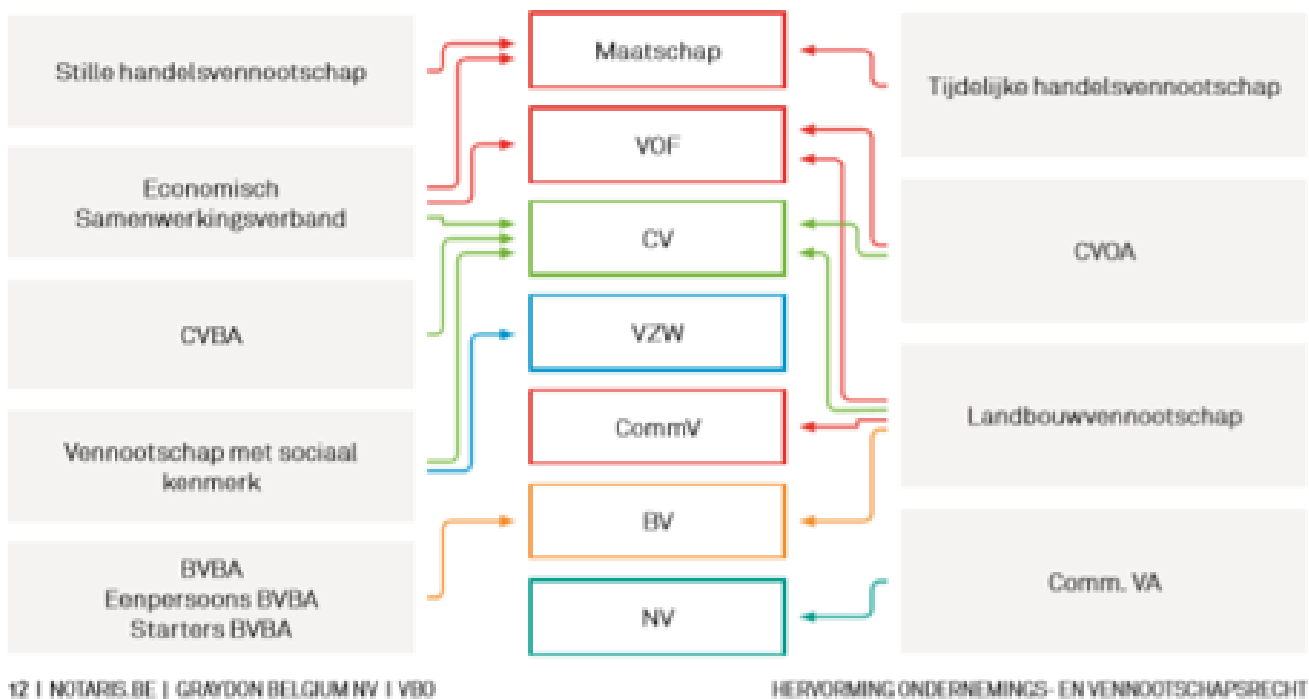
- “Nieuwe” vennootschappen en verenigingen: 1 mei 2019
- Bestaande vennootschappen en verenigingen: 1 januari 2020 (tenzij eerdere *opt-in*)
 - Aanpassing bij eerstvolgende statutenwijziging - uiterlijk 1 januari 2024
 - Vanaf 1 januari 2020 zijn dwingende bepalingen van toepassing
 - Vb : nieuwe regels belangenconflicten, winstuitkering in BV
 - Sanctie : strijdige bepaling wordt voor niet geschreven gehouden
 - Aanvullende bepalingen ook van toepassing, indien statuten niet afwijken
 - Nieuwe benamingen en afkortingen automatisch van toepassing (zonder statutenwijziging) (uitzondering: afgeschafte rechtsvormen (Comm.VA en CVBA (voor oneigenlijke coöperatieve venn. nog mogelijk tot hun omzetting)
- Geen actie genomen tegen 1 januari 2024 ?
 - Van rechtswege omzetting
 - Bestuurders persoonlijk en hoofdelijk aansprakelijk voor schade van vennootschap en derden bij gebrek aan tijdige actie

Oprichting nieuwe vennootschappen

- Keuze rechtsvorm: BV of toch nog iets anders?
- Inbreng in natura van nijverheid (werk)
- Vergelijking belangrijkste verschillen BV-NV

Oprichting

Keuze rechtsvorm



Samenvatting voornaamste vergelijkingspunten

	BV	NV
Oprichting	<ul style="list-style-type: none"> • Authentieke akte • Oprichters en inschrijver(s) 	<ul style="list-style-type: none"> • Authentieke akte • Oprichters en inschrijver(s)
Kapitaal	<ul style="list-style-type: none"> • Geen kapitaal maar "eigen vermogen" • "Voldoende aanvangsvermogen" • Verscherpt financieel plan 	<ul style="list-style-type: none"> • Minimumkapitaal: EUR 61.500 • Verscherpt financieel plan
Inbreng	Geld, natura, nijverheid	Geld, natura, geen nijverheid
Effecten	Alle effecten kunnen uitgegeven worden: aandelen (met of zonder stemrecht), warrants, obligaties, converteerbare obligaties (quid winstbewijzen?) Verschillende soorten van effecten mogelijk Differentiatie winst- en stemrechten mogelijk	Alle effecten kunnen uitgegeven worden: aandelen (met of zonder stemrecht), warrants, obligaties, converteerbare obligaties en winstbewijzen Verschillende soorten van effecten mogelijk Differentiatie winst- en stemrechten mogelijk
Quasi-inbreng	NVT	Ja
Enige aandeelhouder	Geen hoofdelijke aansprakelijkheid bij eenhoofdigheid (wel publiciteit)	Geen hoofdelijke aansprakelijkheid bij eenhoofdigheid (wel publiciteit)
Overdracht van de aandelen	Vrije overdracht mogelijk maar default beperkte overdraagbaarheid (bestaande regeling)	Vrije overdracht mogelijk
Uitsluiting – uittreding lastens vennootschapsvermogen	Ja	Neen
Geschillenregeling	Ja	Ja
Winstuitkering	Ruime mogelijkheden Balans- en liquiditeitstest	Ruime mogelijkheden Balanstest
Alarmbelprocedure	Ja (netto-actief en liquiditeit)	Ja (enkel netto-actief)
Financiële steunverlening	Ja (geen publiciteit)	Ja (wel publiciteit)
Bestuur	Eén of meer bestuurders – geen duaal bestuursmodel mogelijk Beperking bestuurdersaansprakelijkheid	Eén of meer bestuurders – duaal bestuursmodel mogelijk Beperking bestuurdersaansprakelijkheid
Dagelijks bestuur	Ja (statutaire machtiging niet vereist)	Ja (statutaire machtiging niet vereist)
Belangenconflictenregeling	Aangescherpt	Aangescherpt

(Omvorming) bestaande vennootschappen

- Nazicht bestaande statuten - aandeelhouderovereenkomsten
- Keuze toekomstige rechtsvorm: omvorming vereist?
 - Omzetting van BVBA => BV is geen omvorming
 - Bestaande NV zal in principe NV blijven
 - Zeer beperkte verschillen tussen NV en BV
- Omvorming niet-coöperatieve CVBA's => BV

Aandachtspunten corporate housekeeping

Overzicht

- Aandelenregister
- Verslagen (commissaris-)revisor
- Bestuur NV - bestuur BV
- Belangenconflictenprocedure
- Vereenvoudiging groepsstructuur
- Alarmbelprocedure
- Winstuitkering NV - BV
- Financiële bijstand BV - NV
- Change of control clauses NV
- Inkoop eigen aandelen BV
- Reorganisaties
- Ontbinding en vereffening

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Aandelenregister

- Elke effectenhouder beschikt over een inzagerecht (art. 5:24 WVV (BV), 7:28 WVV (NV))
- Vermelding statutaire overdrachtsbeperkingen in aandelenregister en conventionele wanneer één van de partijen erom verzoekt.
- Vermelding van de aan elke soort van aandelen verbonden stem - en winstrechten in aandelenregister
- Elektronisch aandelenregister (Fednot en IAB)

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Verplichte verslagen (commissaris-)revisor**
 - Geen belangrijke vereenvoudigingen in WVV

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Bestuur NV**

- Drie mogelijke regimes :

1. Monistisch collegiaal bestuur : klassiek college
2. Enige bestuurder als alternatief voor collegiaal bestuur
3. Duaal bestuur met directieraad en raad van toezicht

Aandachtspunten corporate housekeeping

▪ Bestuur NV

1. Monistisch bestuur : klassiek college

- 3 bestuurders, tenzij 2 aandeelhouders -> 2 bestuurders
- Benoeming voor termijn van max. 6 jaar, hernieuwbaar
- Ad nutum afzetbaarheid blijft default-regel (1)
- Ad nutum ontslag met gewone meerderheid AV
- Av kan evenwel datum van beëindiging bepalen of vertrekvergoeding toekennen

Aandachtspunten corporate housekeeping

- 2 afwijkingen van regel mogelijk :
 - Statuten kunnen bepalen dat AV geen opzegtermijn of vertrekvergoeding kan toekennen (2)
 - Statuten (of de AV in het benoemingsbesluit bij BV) kunnen bepalen dat beëindiging enkel kan mits opzegtermijn of vertrekvergoeding (3)
- Ad nutum ontslag wegens “wettige reden” (begrip niet verder verduidelijkt in WVV => rechtspraak) zonder opzeggingstermijn of vertrekvergoeding steeds mogelijk(!)

Aandachtspunten corporate housekeeping

▪ Bestuur NV

2. Enige bestuurder als alternatief voor collegiaal bestuur

- Statuten kunnen voorzien in systeem “enige bestuurder” - vgl. COMM VA
- Benoemd voor onbepaalde duur, al dan niet in de statuten zelf

3. Duaal bestuur met directieraad en raad van toezicht

- Statuten kunnen voorzien in duaal bestuur met directieraad en raad van toezicht - facultatief regime met dwingende regels :
 - Beide : minimaal 3 leden
 - AVA benoemt leden RvT
 - RvT benoemt leden DR

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Bestuur BV

- 1 of meerdere bestuurders met volheid van bevoegdheid
 - Enig bestuurder (kan statutair worden benoemd, met specifieke statutaire ontslagbescherming of vetorechten)
 - Meerdere bestuurders individueel handelend
 - College: cfr. monistisch systeem NV
- Ontslagbescherming - of niet - conform NV (statuten - benoemingsbesluit)
- Ook hier steeds ontslag om 'wettige redenen' mogelijk, dit zonder opzeggingstermijn of -vergoeding
- Statutaire keuze voor collegiaal bestuursorgaan: conform NV (geen duaal systeem mogelijk)

Aandachtspunten corporate housekeeping

▪ Bestuur

- **Verruiming schriftelijke besluitvorming bestuursorgaan BV (art. 5:75) en NV (art. 7:95):**
 - Nu ook ingevoerd bij BV
 - (Belangrijke versoepeling: unanimititeit als enige vereiste (alle bestuurders moeten schriftelijk akkoord gaan))
 - Geen statutaire machtiging meer nodig
 - Uitzondering: statutair kunnen bepaalde besluiten worden uitgesloten van mogelijke toepassing
 - Niet uitdrukkelijk in WVV bepaald wanneer besluiten geacht worden genomen te zijn => best uitdrukkelijk voorzien in schriftelijke besluitvorming

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Bestuur BV

■ Dagelijks bestuur:

- Niet meer alleen in NV, nu ook in BV (art. 5:79 (BV)) en 7:121 (NV)) => interessant voor niet-uitvoerende bestuurders om dit te delegeren aan uitvoerende bestuurders
- Wettelijke definitie ingevoerd en verruimd tot :
 - Handelingen en beslissingen die niet verder reiken dan behoeften van dagelijks leven van de vennootschap; of
 - Handelingen die omwille van minder belang of omwille van spoedeisend karakter tussenkomst bestuursorgaan niet rechtvaardigen

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Bestuur**
 - **Regime vaste vertegenwoordiger (art. 2:55) :**
 - Geldt nu ook voor dagelijks bestuurder, geldt ook voor VZW's
 - Moet steeds natuurlijke persoon zijn maar moet niet langer komen uit één van de vroegere categorieën (aandeelhouder/bestuurder/personeelslid)
 - Eenzelfde natuurlijke persoon kan maar één keer zetelen in een orgaan (hetzij in eigen naam, hetzij als VV)
 - Indien slechts 1 bestuurder-RP (met VV): RP mag vervangende VV aanwijzen voor als de VV verhinderd is (benoeming van vervangende VV moet ook gepubliceerd worden)
 - **Bestuurder heeft verplicht hoedanigheid van zelfstandige**
 - **Bestuurder kan zelf het mandaat neerleggen**

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Wijziging belangenconflictenprocedure**
 - Een rechtstreeks of onrechtstreeks belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met de belangen van de vennootschap (bv. een huurovereenkomst afsluiten of koopovereenkomst m.b.t. een onroerend goed dat eigendom is van de bestuurder.)
 - Algemeen verbod op deelname aan beraadslaging en stemming - ook voor niet-beursgenoteerde ondernemingen => dit kan evenwichten binnen bestuursorgaan op helling zetten => aandacht voor bij redactie aandeelhoudersovereenkomsten/statuten

Aandachtspunten corporate housekeeping

▪ Wijziging belangenconflictenprocedure

Procedure:

- Indien één of meerdere bestuurders binnen de raad van bestuur een belangenconflict heeft, moet hij dit meedelen aan de overige bestuurders vóór de raad van bestuur een beslissing neemt als volgt:
 - Verklaring + toelichting over de aard van het strijdig belang in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing neemt;
 - Raad van bestuur mag deze beslissing niet delegeren;
 - Motivering in jaarverslag of stuk dat samen met de jaarrekening wordt neergelegd.
 - Onthouden van beraadslaging en stemming

Aandachtspunten corporate housekeeping

▪ Wijziging belangenconflictenprocedure

Procedure (vervolg):

- Indien alle bestuurders van de raad van bestuur een strijdig belang hebben?
 - Beslist de AV, waarna de raad van bestuur beslissing uitvoert na goedkeuring door de AV.
- Indien er slechts één bestuurder is?
 - Enige bestuurder met strijdig belang: de AV beslist waarna enige bestuurder de beslissing ten uitvoer kan leggen
 - Indien de enige bestuurder een vennootschap is, zal de procedure op het niveau van het bestuursorgaan worden toegepast van de bestuurder-rechtspersoon. Indien deze allemaal geconflicteerd zijn, zal de AV van de bestuurder rechtspersoon hierover moeten beslissen. Ook hier kan men niet deelnemen aan de beraadslaging.
 - Enige bestuurder die enig aandeelhouder is, moet in zijn bijzonder verslag de tussen hem en de vennootschap gesloten overeenkomsten opnemen.

Aandachtspunten corporate housekeeping

- Vereenvoudiging groepsstructuur

Niet langer vereiste om 1 aandeel te “parkeren” bij een andere groepsvennootschap of een bestuurder teneinde sanctie hoofdelijke aansprakelijkheid 100% aandeelhouder te vermijden.

⇒ overdracht één aandeel aangezien sanctie wegvalt

Opm.: verplichting om éénhoofdigheid + identiteit enige aandeelhouder neer te leggen in vennootschapsdossier bij de NV en de BV (art. 2:8 WVV)

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Alarmbelprocedure: BV <-> NV**
 - **BV** : indien het netto-actief negatief dreigt te worden of wanneer het bestuursorgaan vaststelt dat het niet langer vaststaat dat de vennootschap, volgens redelijkerwijs te verwachten ontwikkelingen, in staat zal zijn om gedurende minstens de 12 volgende maanden haar schulden te voldoen naarmate deze opeisbaar worden.
 - **BV**: AV te houden binnen de 2 maanden na vaststelling of had moeten worden vastgesteld
 - **BV**: van zodra procedure 1^{ste} maal is toegepast, is bestuursorgaan niet meer verplicht om AV bijeen te roepen in periode van 12 maanden vanaf bijeenroeping

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Alarmbelprocedure: BV <-> NV**
 - **NV:** netto-actief gedaald tot minder dan de helft van het kapitaal ingevolge geleden verlies / opnieuw wanneer NA minder dan $1/4^e$ van kapitaal bedraagt // dus niet noodzakelijk wanneer liquiditeit onder druk staat zoals wel voorzien bij BV
 - **NV:** AV te houden binnen de 2 maanden na vaststelling of had moeten worden vastgesteld
 - **NV:** mogelijkheid voor elke belanghebbende of Openbaar Ministerie om ontbinding te vorderen indien NA gedaald is tot minder dan 61.500 EUR - mogelijkheid voor regularisatietermijn

Aandachtspunten corporate housekeeping

▪ Winstuitkeringen BV:

- Dubbele test (ipv uitkeringstest waarbij netto-actief niet lager mag zijn dan kapitaal + onbeschikbare reserves)
- Toepassing leidt tot heel veel praktische vragen en knelpunten
 - [ontwerp\) advies CBN: https://www.cbc-cnc.be/sites/default/files/2020/draft/Ontwerpadvies_uitkeringstesten_NL_ED.pdf](https://www.cbc-cnc.be/sites/default/files/2020/draft/Ontwerpadvies_uitkeringstesten_NL_ED.pdf)
 - [IBR: https://www.ibr-ire.be/nl/actueel/news-detail/advies-2019-13](https://www.ibr-ire.be/nl/actueel/news-detail/advies-2019-13)

1. Balanstest (AV) (art. 5:142)

- Netto-actief (NA) mag niet negatief worden
- Indien “onbeschikbaar” eigen vermogen - NA niet onder deze drempel
- Wettelijke reserves
- Beroep op balans
 - Laatst goedgekeurde balans ofwel recente staat van activa en passiva (=feitelijk interim dividend door AV)
 - Ook winst lopende boekjaar!

Aandachtspunten corporate housekeeping

▪ Winstuitkeringen BV:

2. Liquiditeitstest (bestuur) (art. 5:143):

- Vennootschap is in staat om na uitkering haar opeisbare schulden te voldoen voor komende 12 maanden
- Volgens redelijkerwijze te verwachten ontwikkelingen
- Rekening houden met reeds gekende gebeurtenissen die belangrijke impact kunnen hebben (bv. Covid-19)
- Verantwoordelijkheid bestuursorgaan => extra bijstand accountant
- Verduidelijking Reparatiewet: procedure voor belangenconflicten dient niet te worden toegepast bij liquiditeitstest

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Winstuitkeringen BV :

- Netto-actief = totaal activa minus voorzieningen en schulden maar daarvan nog afgetrokken :
 - Niet afgeschreven kosten van oprichting en uitbreiding
 - Niet afgeschreven kosten van onderzoek en ontwikkeling
 - Uitz.: in uitzonderlijke gevallen, uitdrukkelijk te motiveren in toelichting bij de jaarrekening
- Elk moment van het boekjaar
- Bevoegdheid : Algemene vergadering
 - Gewoon meerderheidsbesluit
 - Regels jaarlijks dividend = tussentijds dividend
 - Maar : delegatie aan bestuursorgaan mogelijk (zie verder)

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Winstuitkeringen BV :

- Verplichting voor bestuur om verslag op te stellen (>< NV)
 - + desgevallend nazicht door commissaris
 - Handig voor kredietverleners
 - Bewijsmateriaal bij eventuele betwisting
 - Geen openbaarmaking
- Interimdividend (art. 5:141 lid 2)
 - Statutaire machtiging aan bestuursorgaan
 - Dubbele uitkeringstest
 - Uitkering winst lopende boekjaar + winst vorig boekjaar indien jaarrekening nog niet goedgekeurd +/- overgedragen resultaat
 - Geen beperkingen qua timing meer
 - Op basis van financiële staat (eventueel commissaris)

Aandachtspunten corporate housekeeping

▪ Winstuitkeringen BV :

- Bestuurdersaansprakelijkheid ingeval van tekortkoming aan de wettelijke verplichtingen terzake van winstuitkeringen (art. 5:144 lid 1)
 - **BV** : indien komt vast te staan dat de leden van het bestuursorgaan bij het nemen van een besluit, wisten of behoorden te weten dat de vennootschap tengevolge van de uitkering kennelijk niet meer in staat zou zijn haar schulden te voldoen, zijn zij tegenover de vennootschap en derden hoofdelijk aansprakelijk voor alle daaruit voortvloeiende schade.
- Terugvordering van de aandeelhouders (art. 5:144 lid 2)

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Winstuitkeringen NV :

- Netto-actief test
 - Netto-actief niet lager zijn/worden dan het gestorte (opgevraagde) kapitaal + alle reserves die volgens de wet of de statuten niet mogen worden uitgekeerd
 - Definitie BV
- Geen liquiditeitstest (>< BV)
 - Maar ook in NV mag dividenduitkering betaling schulden niet in het gedrang brengen
- Geen verslag
- Tussentijds dividend
 - Op basis van laatste goedgekeurde jaarrekening tussentijdse dividenden goedkeuren uit overgedragen winst en beschikbare reserves

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Winstuitkeringen NV :**
- Interimdividenden (art. 7:213 WVV) → flexibilisering
 - Afschaffing van verbod om tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar tot uitkeringen over te gaan
 - Afschaffing van verplichte minimumtermijn van drie maanden tussen twee uitkeringen
 - Afschaffing van principe dat enkel winsten van lopende boekjaar tussentijds mogen worden uitgekeerd
- Sanctie : terug vorderen door de aandeelhouders
 - Enkel bij kwade trouw
 - In zoverre de aandeelhouders van de onregelmatigheid op de hogote waren of gezien de omstandigheden behoorden te zijn

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Financiële bijstand BV

- **Procedure financiële steunverlening blijft toch behouden (art. 5:152)**
 - Financiële steunverlening = steunverlening door vennootschap met het oog op overname van haar aandelen door een derde (lening, voorschieten middelen, stellen zekerheden)
 - Vroegere regeling (art. 329 W.Venn.): principieel toegelaten mits naleving zware procedure (o.m. vereiste van bekendmaking maakte de regeling in de praktijk weinig populair)
 - Vereenvoudiging : géén publicatie bijzonder verslag meer vereist (verslag bestuur wel nog vereist)
 - Machtiging AVA (aanwezigheids- en meerderheidsquorum = statutenwijziging)
 - Balans- en liquiditeitstest
 - Bedrag moet voor uitkering vatbaar zijn - onbeschikbare reserve met mogelijkheid terugnemingen bij afbouw financiële steun
 - Transactie door personeel : procedure niet van toepassing behalve vereiste uitkeerbaarheid bedrag en onbeschikbare reserve

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Financiële bijstand NV :

■ Procedure financiële steunverlening blijft behouden (art. 7:227)

- Vroegere regeling (art. 629 W.Venn.): principieel toegelaten mits naleving zware procedure (o.m. vereiste van bekendmaking maakte de regeling in de praktijk weinig populair)
- Publicatie bijzonder verslag bestuursorgaan blijft vereist (itt BV!)
- Machtiging AVA (aanwezigheids- en meerderheidsquorum = statutenwijziging)
- Balans- en liquiditeitstest
- Bedrag moet voor uitkering vatbaar zijn - onbeschikbare reserve
- Transactie door personeel: procedure niet van toepassing behalve vereiste uitkeerbaarheid bedrag en onbeschikbare reserve

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Change of control clauses NV :**
 - **Vroegere regeling (art. 556 W.Venn. - enkel voor NV's):**
 - In essentie: enkel AV kan contract met change of control clause toestaan + vervelende praktijk van neerlegging ter griffie met oog op bekendmaking AH-besluit in bijlagen B.S.
 - Voorzichtige interpretatie: van toepassing zowel op genoteerde als niet-genoteerde NV's
 - **Nieuwe regeling (art. 7:151):**
 - Toepassing uitdrukkelijk beperkt tot genoteerde NV's
 - Toepassingsgebied verder beperkt: “aanzienlijke invloed”

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Inkoop eigen aandelen BV (art. 5:145) en NV (art. 7:215) - versoepeling voorwaarden**
 - Mogelijkheid meer dan 20% eigen aandelen inkopen
 - Aanwezigheids- en meerderheidsquorum zoals statutenwijziging
 - Volgestorte aandelen
 - Balans- en liquiditeitstest
 - Niet verplicht meer binnen de twee jaar na inkoop terug vervreemden
 - Vernietiging
 - Aanhouding op balans
 - **OPGELET:** op fiscaal vlak geldt een bijzondere regeling indien inkoop > 20% (o.a. aandelen worden fiscaal geacht vernietigd te zijn en dus belastbaarheid - correctie indien later toch nog vervreemd en dus niet vernietigd)

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Reorganisaties

■ Partiële splitsing

- Vaak voorkomende verrichting, doch was niet wettelijk geregeld onder vroegere W.Venn. (onzeker)
- => voortaan duidelijk geregeld
- Nieuwe definitie:

Art. 12:8. Worden met splitsing gelijkgesteld:

1° de rechtshandeling waarbij een deel van het vermogen van een vennootschap, zowel de rechten als de verplichtingen, zonder ontbinding op één of meer bestaande vennootschappen of door haar opgerichte vennootschappen overgaat tegen uitreiking aan de vennoten of aandeelhouders van de overdragende vennootschap, van aandelen in de verkrijgende vennootschap of vennootschappen, eventueel met een opleg in geld die niet meer mag bedragen dan een tiende van de nominale waarde of, bij gebrek aan een nominale waarde, van de fractiewaarde van de uitgereikte aandelen; indien een verkrijgende vennootschap een vennootschap zonder kapitaal is, wordt met de fractiewaarde gelijkgesteld de inbrengwaarde, zoals die blijkt uit de jaarrekening, van alle door de vennoten of aandeelhouders toegezegde inbrengen in geld of in natura, met uitzondering van de inbrengen in nijverheid, in voorkomend geval verhoogd met de reserves die op grond van een statutaire bepaling slechts aan de vennoten of aandeelhouders kunnen worden uitgekeerd mits een statutenwijziging, dit alles gedeeld door het aantal aandelen;

2° de rechtshandeling waarbij een deel van het vermogen van een vennootschap, zowel de rechten als de verplichtingen, zonder ontbinding overgaat op een andere vennootschap die reeds al haar aandelen en andere stemrechtverlenende effecten bezit.

Aandachtspunten corporate housekeeping

■ Reorganisaties

- Verduidelijking procedureregels
- Regeling grensoverschrijdende splitsing en inbreng van een algemeenheid of bedrijfstak
- Overdracht algemeenheid of bedrijfstak: bij authentieke of onderhandse akte
- Opbrengsten en kosten van welbepaalde activa en passiva worden toegerekend aan de verkrijgende vennootschap vanaf de datum vanaf wanneer de verrichtingen van de vennootschap die de inbreng doet, boekhoudkundig worden geacht te zijn verricht voor rekening van een van de verkrijgende vennootschap(pen)

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Ontbinding en vereffening in één akte**
- **Uitbreiding toepassingsgebied :**
 - niet alle schulden t.a.v. derden moeten terugbetaald zijn
 - evenmin een voldoende bedrag te consigneren om de schulden te voldoen
 - voorafgaandelijk schriftelijk akkoord vereist van de schuldeisers
 - schriftelijk akkoord bedrijfsrevisor of externe accountant in controleverslag

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Ontbinding en vereffening in één akte**
- **Versoepeling m.b.t. de aanwezigheidsvereiste:**
 - BV: éénparigheid van stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders voor zover zij ten minste de helft van het totaal aantal uitgegeven aandelen vertegenwoordigen.
 - NV: éénparigheid van stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen voor zover zij ten minste de helft van het kapitaal vertegenwoordigen.

Aandachtspunten corporate housekeeping

- **Algemeen: versoepeling formaliteiten niet-deficitaire ontbinding en vereffening**
 - Homologatie benoeming vereffenaar niet langer vereist
 - Goedkeuring van verdelingsplan niet langer vereist

II. Actuele trends in overnames

- Quid meerwaardebelasting verkoop aandelen?
- Trends in waarderingen (post) Covid?
- M&A in Covid-tijden - aandachtspunten
- Verkoop vennootschap: wat met “excess cash”?
- Verkoop aandelen kasgeldvennootschap
- Niet te vergeten na overname

Quid meerwaardebelasting verkoop aandelen?



Trends in waarderingen (post) Covid?

- Prijs - recap
 - Vaste prijs
 - Vaste prijs: onmiddellijk betaald dan wel deels met uitgestelde betaling (zgn. vendor loan - interest percentage varieert sterk)
 - Variabele prijs (earn-out)
 - Brug tussen koper en verkoper
 - Tal van parameters mogelijk (bv. o.b.v. omzet / EBITDA (al dan niet met correcties), maar ook niet-financiële parameters)
 - Zeer duidelijke contractuele afspraken noodzakelijk
 - Jammer genoeg in de praktijk veelal bron van conflicten
 - Actuele trends waardering en betalingsmodaliteiten? Check Vlerick M&A Barometer 2020

<https://www.vlerick.com/nl/research-and-faculty/knowledge-items/knowledge/2/0/6/9/belgische-overnamemarkt-in-lockdown-als-gevolg-van-covid-19/download-m-and-a-monitor-2020>

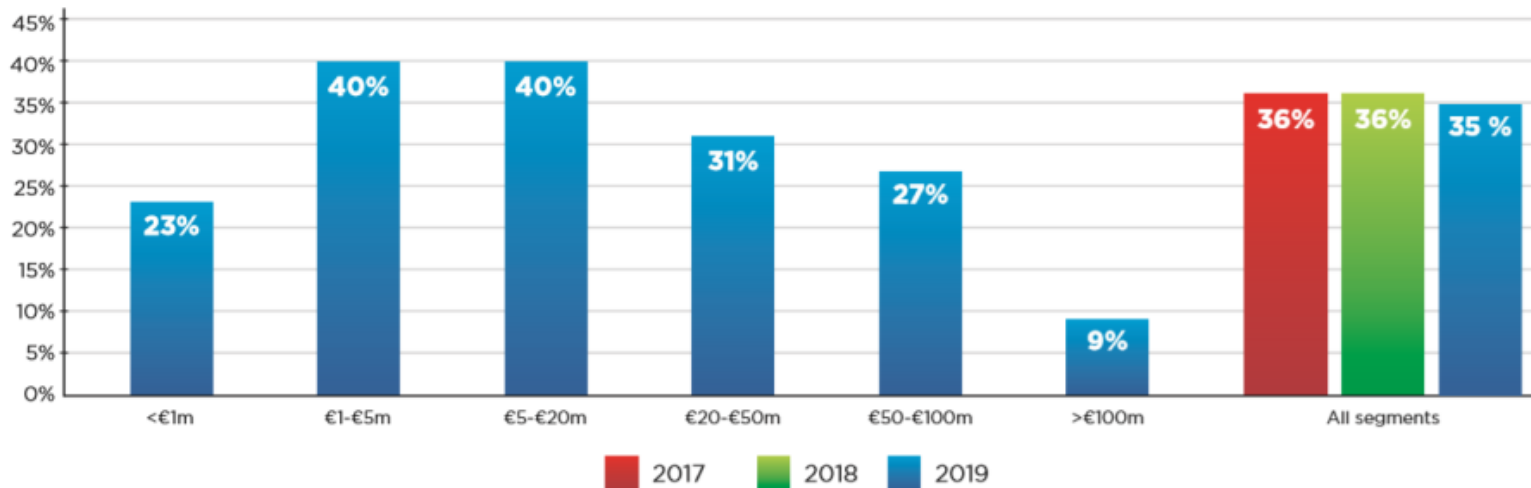
Trends in waarderingen (post) Covid?

- Vendor Loan - Vlerick 2020 M&A Monitor

The use of **vendor loans** remained stable compared to previous years (35% in 2019 versus 36% in 2018/2017). **Vendor loans** are most commonly used to finance a part of the transaction value in the range of smaller deals, but remarkably not for the smallest transactions valued at less than €1 million. Furthermore, these **vendor loans** are found to finance an average of 19% of the deal value at an average

interest rate of 2.75%. Similarly, the prevalence of earnouts stayed roughly in line with the previous years (31% in 2019 versus 26% in 2018 and 28% in 2017) and is found to be comparable across the various size segments. The higher fraction for the largest sized deals (49%) is remarkable but should be interpreted with caution, given the limited number of observations in this size segment.

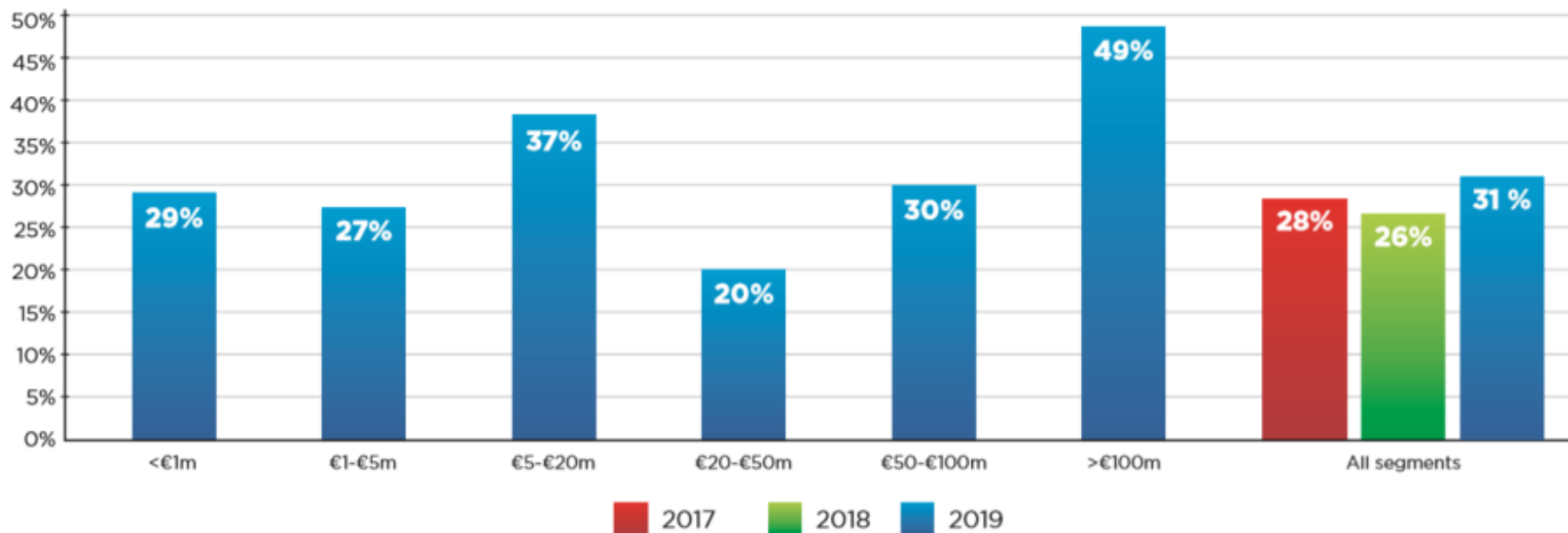
% OF DEALS INCLUDING **VENDOR LOANS**



Trends in waarderingen (post) Covid?

- Earn-Out (Vlerick 2020 M&A Monitor)

% OF DEALS INCLUDING EARNOUTS



Trends in waarderingen (post) Covid?

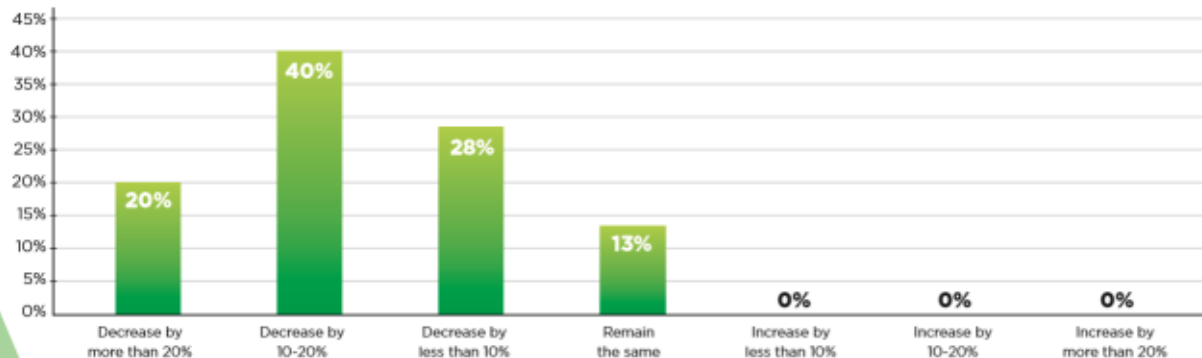
- Wat na Covid? Zullen bedrijfswaarderingen dalen?

ONCE THE DUST SETTLES...

Our results show that total deal count will be significantly lower for the year 2020 due to the current freeze in M&A activity - but how will this eventually impact transaction prices once the world has been cured of COVID-19? In a supplementary survey focused on the corona virus, we also asked respondents about their expectations for the multiples in 2020.

The respondents largely agree that 2020 multiples will be significantly affected by the virus. 60% even expect multiples to decrease by more than 10%. The largest group (40%) predicts a decrease between 10% and 20%. 28% believe that the average multiple will decrease only moderately (i.e., by less than 10%), while 13% expect no change at all compared to 2019 levels.

EV/EBITDA EXPECTATIONS FOR 2020



Trends in waarderingen (post) Covid?

Trends

Rubrieken ▾

Het magazine

Voordelen
voor abonnees

Abonneren

DIRK ▾



Onze magazines



Vier tips om een groot vermogen te beschermen in een crisissituatie.

Annick Buggenhout,
expert Financiële Planning

KBC
Private Banking

Ontdek ze hier >

⊕ Jean-Marie Laurent Josi (CEO investeringsholding Cobepa): 'De overnameprijzen voor goede bedrijven zullen niet zakken'

Uit Trends van [03/09/2020](#) 02/09/20 om 06:00 Bijgewerkt op 04/09/20 om 00:17



Wolfgang Riepl
redacteur bij Trends

Jean-Marie Laurent Josi is een van de discreetste financiers van het land. Niet verwonderlijk, als vertrouweling van de AB InBev-familie De Spoelberch. Zijn parcours als CEO van de investeringsholding Cobepa is indrukwekkend. "In zestien jaar is de waarde van het aandeel gestegen met een factor 5,5. Het is altijd oppassen. Maar we moeten ons niet schamen", zegt Laurent Josi in een zeldzaam interview.

M&A in Covid-tijden - aandachtspunten

- M&A transacties blijven doorgaan ook in Covid-tijden
- Onderscheid tussen afgeronde transacties, lopende onderhandelingen, toekomstige transacties
- Afgeronde transacties:
 - Veel zo niet alles afhankelijk van afgesproken prijsmechanisme: earn-out of niet?
 - Verklaringen en waarborgen uitweg?
 - Wat kunnen verkopers doen die nog een deel van de koopsom moeten ontvangen?
- Toekomstige transacties:
 - Corona effects all-over...
 - Due Diligence
 - Duurtijd onderhandelingen - (machts)positie verkopers sterk onder druk => kopersmarkt?
 - Prijsbepaling: vast? Of toch maar (groten)deels variabel? => shift naar earn-outs! (bron van geschillen post-closing)
 - Shift van locked box => closing accounts?
 - Meer bescherming voor koper?
- Lopende onderhandelingen
 - Status?
 - Al dan niet intentieverklaring/LOI/MOU? (Bindend of niet?)
 - Impact op target
 - ...

Verkoop vennootschap: wat met “excess cash”?

- Veel voorkomende situatie:
 - Vennootschap A met overtollige liquiditeiten (“excess cash”) aangehouden door één of meer natuurlijke personen x en y
 - Verkoop door x en y van alle aandelen vennootschap A aan derde vennootschap B (“Newco”)
 - Al dan niet met herinstap verkopers x en y in derde vennootschap B bv. voor +- 25%
 - (kort na) overname opstrooming excess cash naar Newco (dmv superdividend zonder R.V.) om acquisitiefinanciering af te lossen
- Wat is excess cash? Geen wettelijke definitie...
- Belang van rechtvaardiging/onderbouwing niet-uitkeerbaar karakter van cash vóór de overname
- Hoe gaan partijen daar mee om in kader van onderhandelingen? Is 1 EUR nog steeds gelijk aan 1 EUR...?

Verkoop vennootschap: wat met “excess cash”?

- Herkwalificatie excess cash als dividend - 30% R.V.!
- Ingeval van herinstap verkopers: wordt aanzien als “interne meerwaarde” door fiscus
- Zoektocht van fiscus naar “excess cash” - fiscus kijkt vooral naar verkoper (ontdoken R.V.)
- Juridische aandachtspunten voor koper en verkoper in kader van onderhandelingen overnamecontract

Verkoop aandelen kasgeldvennootschap

- Verkoop aandelen kasgeldvennootschap (art. 52 Invorderingswetboek)
- Definitie kasgeldvennootschap = vennootschap waarvan vorderingen, financiële vaste activa, geldbeleggingen en/of liquide middelen samen minstens 75% van totale activa bedragen op datum van betaling prijs ikv overdracht
- Relevantie M&A praktijk: toepassing is veel ruimer dan klassieke kasgeldvennootschap (bv. ook holdingvennootschappen, patrimoniumvennootschappen, ... kunnen ook onder deze definitie vallen).
- Toepassingsvoorwaarden
 - Kasgeldvennootschap (cfr. supra)
 - Overdragers + aanverwanten bezitten middellijk of onmiddellijk tenminste 33% aandelen van kasgeldvennootschap
 - Overdragers dragen tenminste 75% van hun aandelenbelang over in tijdsspanne van 1 jaar (dus enkel relevant ikv aandelenoverdracht)
 - Uitz. genoteerde vennootschappen

Verkoop aandelen kasgeldvennootschap

- **GEVOLG:** overdragers van aandelen zijn hoofdelijk aansprakelijk voor belastingschulden en toebehoren m.b.t.:
 - het belastbaar tijdperk waarin de overdracht van de aandelen plaatsheeft (DUS zelfs van na de eigenlijke overdracht...);
 - de drie belastbare tijdperken voorafgaand aan deze waarin de overdracht van de aandelen plaatsheeft.
- **GEVOLG:** gespreide taxatie (art. 47 WIB): hoofdelijke aansprakelijkheid indien herbelegging niet gebeurde binnen de wettelijke termijn.
- **AANBEVELINGEN** (als adviseur van de verkoper - minder relevant als adviseur van de koper):
 - Check goed op voorhand of over te dragen vennootschap een kasgeldvennootschap is (opgelet: ook checken voor dochtervennootschappen)
 - Indien kasgeldvennootschap - bijzondere attentie voor identiteit koper (voldoende betrouwbaar)?
 - Overdracht op laatste dag van boekjaar overwegen
 - Desgevallend vooruitbetaling belastingschulden overwegen

Niet te vergeten tijdens/na overname

- Publicatie wijziging bestuurders in bijlagen B.S.
- Update UBO-register: ook na de eerste registratie in het UBO-register zal het van belang zijn om de registratie te blijven opvolgen
 - Elke wijziging van informatie die al is opgenomen in het UBO-register, moet binnen de maand worden meegedeeld (bv. ingevolge overname belangrijk pakket aandelen, wijziging bestuur, etc.).
 - De informatieplichtigen moeten bovendien jaarlijks bevestigen dat de informatie in het UBO-register toereikend, accuraat en actueel is en moeten deze informatie bijwerken, indien nodig.
- Persoonlijke zekerheden verkopers?
- Domeinnaam website (als deze geregistreerd is op naam van verkoper-aandeelhouder) overzetten

ZIJN ER NOG VRAGEN?



BEDANKT VOOR UW AANDACHT



Pieter Van den Broeck – Partner

Corporate – M&A

Pieter.vandenbroeck@monardlaw.be

03 286 79 40

0473 45 58 35

