



Nieuwe Media Groep: Steenweg van Grembergen 2a, 9200 Dendermonde
 Tel. 052-20 18 81 - Fax 052-20 22 70 - info@fdmagazine.be
 © 1995-2004 Nieuwe Media Groep - RPR Dendermonde - BTW 0454.028.888

[Home](#) > [Archief](#) > Nieuwe regeling overnames complexer

Archief

Datum:
06-11-2008

Nieuwe regeling overnames complexer

In principe wordt het vanaf 1 januari makkelijker voor een derde om aandelen te verkrijgen van een vennootschap met behulp van de vennootschap zelf. De nieuwe regeling wordt echter administratief zwaar en verhoogt de aansprakelijkheid van bestuurders aanzienlijk.

In het verleden mocht een vennootschap zelf geen middelen voorschieten, leningen toestaan of zekerheden stellen aan een derde om aandelen van de vennootschap over te nemen. Er waren enkele uitzonderingen, bijvoorbeeld de mogelijkheid dat de vennootschap middelen mocht voorschieten aan haar personeel om aandelen van de vennootschap te verwerven. Ook bij een managementbuy-out (overname van de meerderheid van de aandelen door het personeel) via een tussenholding, werd dat toch toegestaan.

Door die regeling werd een overname van vele ondernemingen sterk bemoeilijkt. "Een onderneming heeft er alle belang bij om in bepaalde gevallen te worden overgenomen. Stel dat de eigenaar-afgevaardigd bestuurder op ouderdom komt en het roer moet doorgeven. Dan hebben alle partijen die in of met de onderneming werken, er belang bij dat de activiteit van de onderneming wordt



FDUpdate,
gratis elektronische nieuwsbrief
voor CFO's & financiële professionals



voortgezet”, meent Kristo van Holsbeeck van MNA, een specialist in middelgrote fusie- en overnameoperaties. Als de onderneming dan nog winstgevend is, kan zij zelf een stuk van de financiering voor overname dragen. De huidige wetgeving liet dat echter niet toe bij overdracht aan een derde.

Daarom werden tot nu toe vele ondernemingen overgenomen via de oprichting van een holding. Daarbij wordt enerzijds een stuk kapitaal voorzien en anderzijds door de holding een bedrag bij de bank geleend. Met de som van die twee bedragen worden de aandelen van een vennootschap overgenomen. Vervolgens worden de intresten en het kapitaal op de overnamelening toch grotendeels door de overgenomen vennootschap opgehoest. “Een dergelijke constructie opzetten is telkens een evenwichtsoefening. Gelden van een dochter naar de moeder laten vloeien moet verantwoord zijn”, aldus van Holsbeeck. Daarom wordt de moedervernootschap doorgaans als afgevaardigd bestuurder in de dochtervennootschap benoemd of worden bepaalde activiteiten in de moedervernootschap ondergebracht.”

De nieuwe regeling brengt daar nu verandering in en vanaf 1 januari 2009 mag bij de financiering van een overname nu wel de overgenomen vennootschap betrokken worden. Er zijn echter beperkingen. Eén belangrijke is alvast dat dergelijke verrichtingen maar worden toegestaan tot een bedrag dat ten hoogste gelijk is aan dat van de beschikbare reserves van de vennootschap in kwestie. Dikwijls zijn echter hogere

bedragen nodig en mogelijk. In die zin is de aanpassing van de wet een druppel op een hete plaat.

Bovendien dient een aantal formaliteiten te worden gerespecteerd waarbij de raad van bestuur van de overgenomen vennootschap zijn verantwoordelijkheid dient op te nemen. De vennootschap mag immers niet geplunderd worden en dit in het belang van de aandeelhouders en derden die zakendoen met de vennootschap. Bestuurders kunnen ook aansprakelijk gesteld worden mocht de overnameprooi een lening toekennen die ze uiteindelijk niet blijkt te kunnen betalen. Van Holsbeeck: "De constructie van overname via een holding kan vermoedelijk nog niet naar de prullenmand worden verwezen. Het wordt er dus niet eenvoudiger op ..."