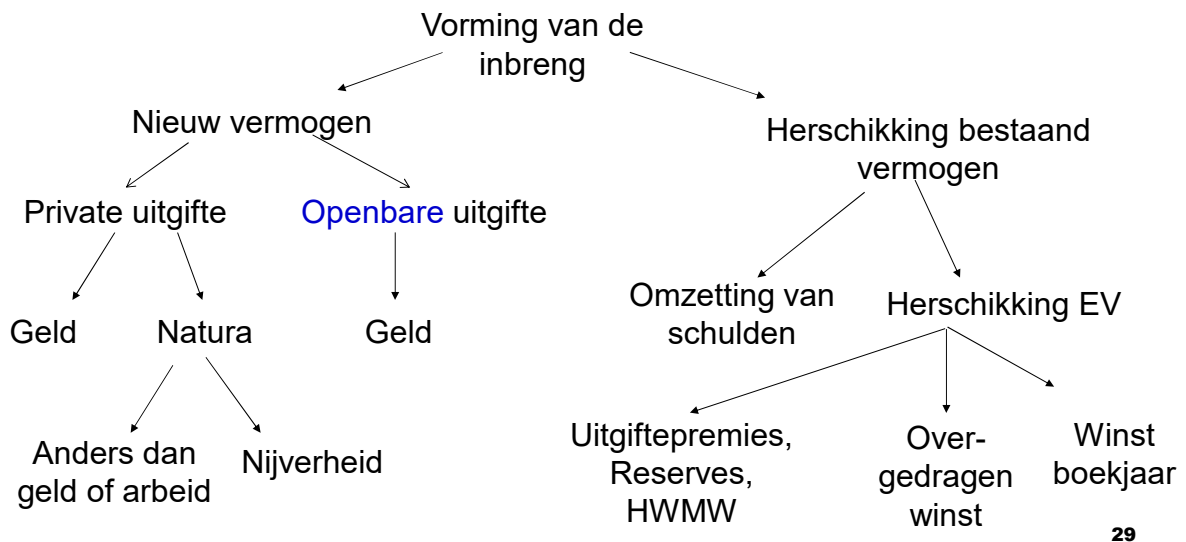


## Vorming van de inbreng



29

## Openbare uitgifte: oprichting door inbreng in geld

- **Openbaar beroep** op het spaarwezen:
  - Openbaar = publiek kan intekenen op uit te geven aandelen.
  - Aandeelhouders: niet op voorhand gekend.
- **Uitgifteprospectus:**
  - Plan uiteenzetten en de modaliteiten weergeven.
- **Vooraf goedkeuring van FSMA**
  - FSMA: Financial Services and Markets Authority

[IPO EnergyVision](#)

30

30

## Openbare uitgifte: oprichting door inbreng in geld

- Notariële akte: **voorlopige verhoging van de inbreng**:
  - onder de opschortende voorwaarde dat op de sluitingsdatum op het volledige voorgenomen kapitaal is ingeschreven.
  - **Wachtrekeningen!**
- De uitgifte is **geslaagd**:
  - Definitieve oprichting of verhoging van de inbreng
    - **De ontvangen voorschotten zijn definitief.**
- De uitgifte is **niet volledig geslaagd**:
  - De kapitaalvorming kan gedeeltelijk doorgaan (indien de emissievoorwaarden dit voorzien).
    - **De ontvangen voorschotten zijn definitief.**
  - De kapitaalvorming kan niet doorgaan.
    - **De ontvangen voorschotten worden teruggestort.**

31

31

## Voorbeeld 5: Openbare uitgifte: inbreng in geld: NV

- Oprichting door openbare uitgifte van aandelen.
- Er wordt een *uitgifteprospectus* opgesteld en goedgekeurd door FSMA.
- Plan:
  - **10.000 aandelen uitgeven**
    - Nominale waarde: 100 EUR/aandeel
    - Bijdrage in de kosten: 5 EUR/aandeel
  - Bij inschrijving:
    - 100% te volstorten voor het aandeel,
    - 100% te volstorten voor de kosten
- Na de inschrijvingsperiode: publiek heeft ingetekend op **5.000 aandelen**
- Kosten worden geactiveerd.
- Mogelijke scenario's:
  - **Scenario 1**: verhoging van de inbreng gaat *gedeeltelijk* door, voor 50%.
  - **Scenario 2**: verhoging van de inbreng gaat *niet* door.

32

32

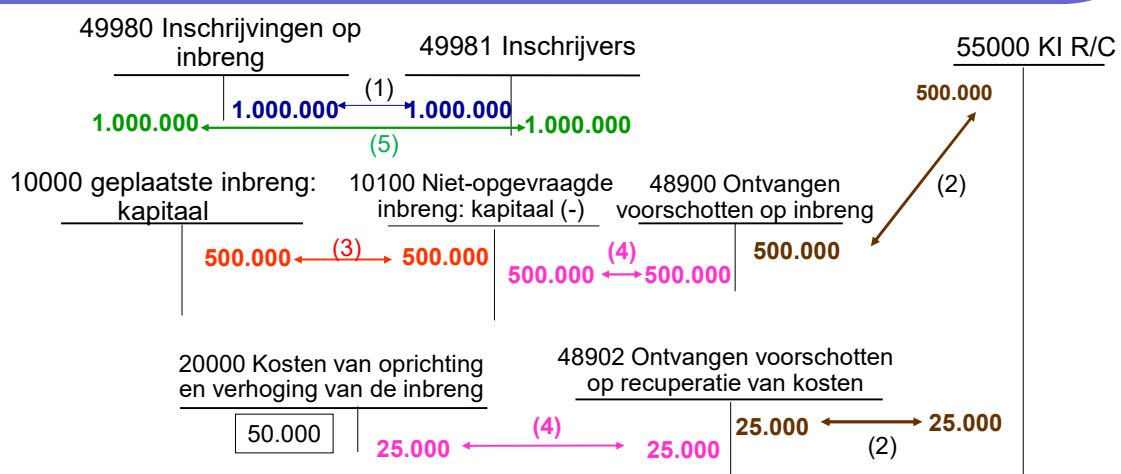
## Voorbeeld 5: Openbare uitgifte: inbreng in geld: NV

- **Scenario 1: verhoging van de inbreng gaat gedeeltelijk door, voor 50%**
  1. **Voorlopige notariële akte**, onder opschortende voorwaarde:
    - Hoeveel bedraagt de geplande verhoging van de inbreng?
  2. Rekeninguittreksel: Er wordt ingetekend op 5.000 aandelen:
    - Hoeveel ontvangt de onderneming als voorschot?
    - Hoeveel ontvangt de onderneming als recuperatie van de kosten?
  3. Publiek heeft ingetekend op 5.000 aandelen: **definitieve notariële akte**
    - Hoeveel bedraagt de werkelijke verhoging van de inbreng?
  4. De voorschotten worden bestemd.
  5. Annulering wachtrekeningen.

33

33

## Voorbeeld 5: Openbare uitgifte: inbreng in geld: NV



34

34

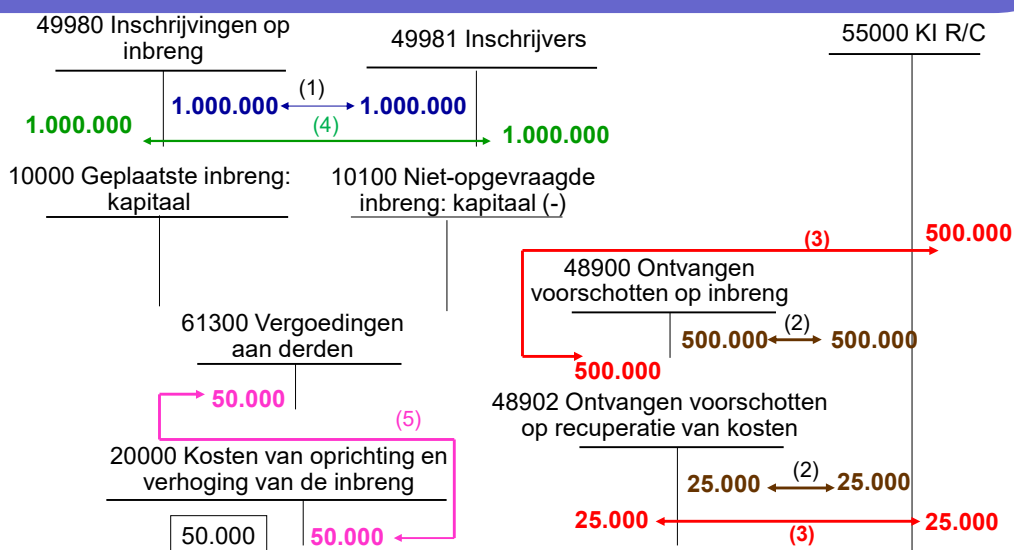
## Voorbeeld 5: Openbare uitgifte: inbreng in geld: NV

- **Scenario 2: Kapitaalverhoging gaat niet door.**
- **Volgorde van de journaalposten:**
  1. Notariële akte:
    - Hoeveel bedraagt de verhoging van de inbreng?
  2. Rekeninguittreksel: Er wordt ingetekend op 5.000 aandelen:
    - Hoeveel ontvangt de onderneming als voorschot?
    - Hoeveel ontvangt de onderneming als recuperatie van de kosten?
  3. Publiek heeft ingetekend op 5.000 aandelen: verhoging van de inbreng gaat niet door.
    - Hoeveel wordt er teruggestort?
  4. De wachtrekeningen worden geannuleerd.
  5. Wat gebeurt er met de geactiveerde oprichtingskosten?

35

35

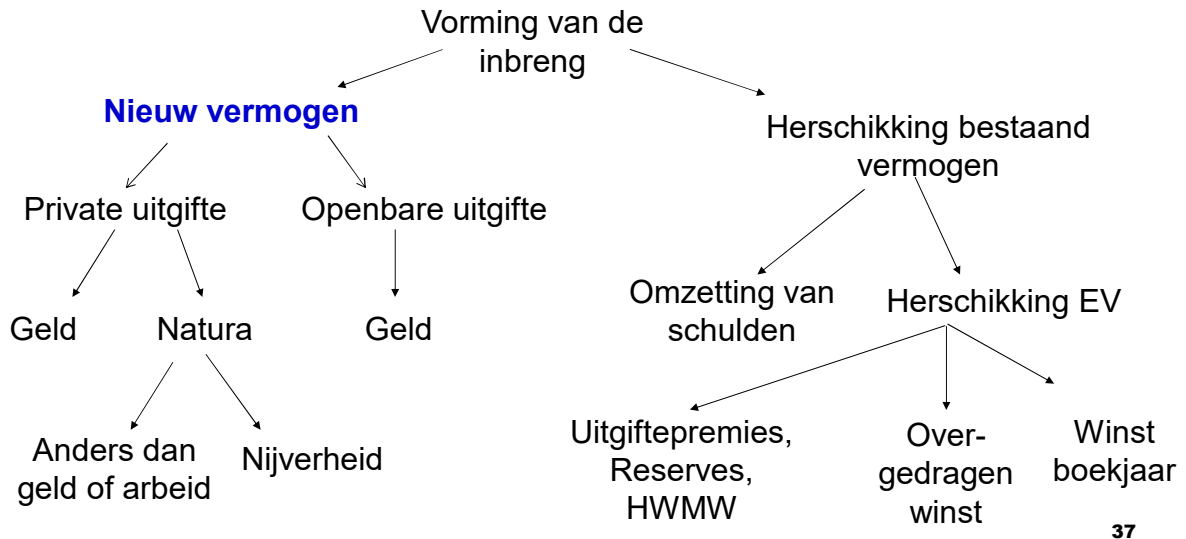
## Voorbeeld 5: Openbare uitgifte: inbreng in geld: NV



36

36

## Verhoging van de inbreng



37

## Overzicht: NV versus BV

### Kapitaalvennootschappen (vb. NV)

#### Eigen Vermogen

##### I. Inbreng

###### A. Kapitaal

1. Geplaatst kapitaal (100)
2. Niet-opgevraagd kapitaal (-) (101)

###### B. Buiten kapitaal

1. **Uitgiftepremies** (1100 of 1110)
2. Andere (1109/1119)

##### III. Reserves

###### A. Onbeschikbare reserves

###### 1. Wettelijke reserves

- B. Belastingvrije reserves
- C. Beschikbare reserves

### Kapitaallose vennootschappen (vb. BV)

#### Eigen Vermogen

##### I. Inbreng

- A. Beschikbaar (110)
- B. Onbeschikbaar (111)

##### III. Reserves

###### A. Onbeschikbare reserves

- B. Belastingvrije reserves
- C. Beschikbare reserves

38

38

## Overzicht: NV versus BV

|                                                                   | NV                                                                  | BV                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Min. geplaatste inbreng bij oprichting                            | Geplaatst kapitaal = 61.500                                         | Begrip <b>kapitaal</b> bestaat <b>niet</b> , enkel toereikend eigen vermogen |
| Min. volstorting bij oprichting                                   | 61.500                                                              | -                                                                            |
| Min. volstorting per aandeel bij oprichting (of latere verhoging) | Min. 25% per aandeel (van de NW of FW)                              | 100%, tenzij ...                                                             |
| Aandelen                                                          | Op naam of gedematerialiseerd                                       | Op naam                                                                      |
| Aandelen                                                          | Nominale waarde (NW) of fractiewaarde (FW)                          | Begrippen bestaan niet                                                       |
| <b>Latere verhoging v/d inbreng</b>                               | <b>Uitgiftepremie: 100% volstorten</b>                              | Begrip uitgiftepremie bestaat niet                                           |
| Oude aandeelhouders                                               | Voorkeurrecht                                                       | Voorkeurrecht                                                                |
| <b>Resultaatverwerking:</b> extra "buffer" aanleggen              | <b>Wettelijke reserve aanleggen</b> (5% tot 10% van gepl. Kapitaal) | Begrip wettelijke reserve bestaat niet                                       |

39

39

## Aandelen: terminologie (zie in boek onder punt 4.1)

- Qua vorm:
  - Aandelen ~~aan toonder~~
  - Aandelen **op naam**:
    - Inschrijving in het **register van aandelen**: wie, aantal, gedane stortingen, overdrachten, stemrechten, winstrechten, aandeel in het vereffeningssaldo
  - **Gedematerialiseerde** effecten
    - Wordt vertegenwoordigd **door storting op een effectenrekening**, op naam van de eigenaar. Aantal wordt door de bank bijgehouden, en ingeschreven op naam van de bank in het register van aandelen
- Aandelen:
  - Bij oprichting:
    - met **nominale waarde** of zonder nominale waarde => **fractiewaarde**
  - Bij latere kapitaalverhoging: **uitgiftepremie** bepalen

40

40

# Uitgiftepremie

## Definitie:

- Enkel bij de **NV**
- Bij een **latere kapitaalverhoging** (dus niet bij oprichting)
- = positieve verschil tussen de **uitgifteprijs** van aandelen en de **nominale/fractie waarde** van de bestaande aandelen.
  - NW: 100 (800 aandelen), 800 nieuwe aandelen uitgeven aan 110

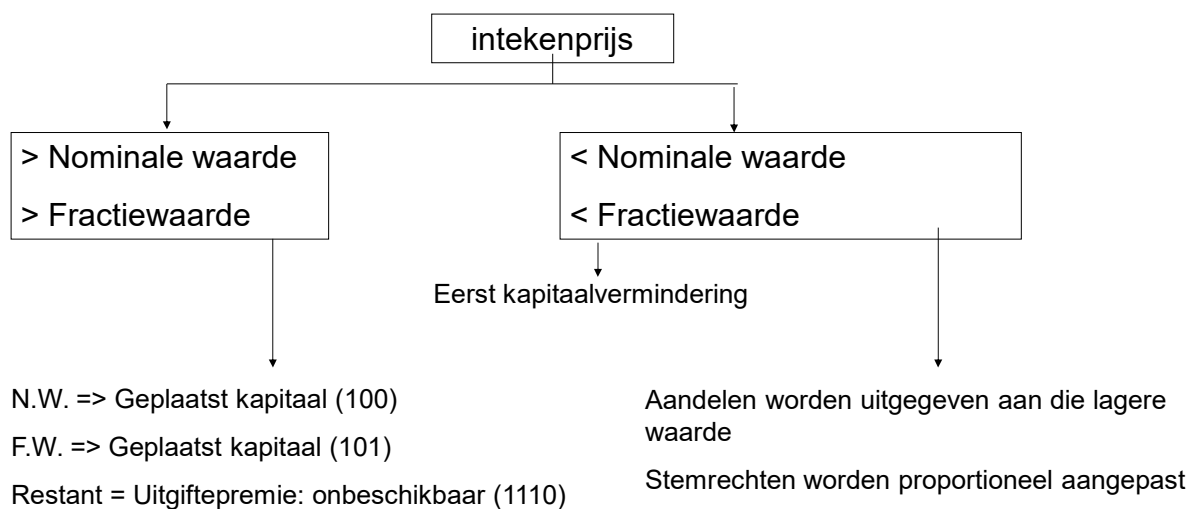
## Waarom?

- Om de rekening “Geplaatste inbreng: **kapitaal**” dezelfde inhoud te geven voor de *oude* en *nieuwe* aandelen.
  - = zelfde nominale waarde ofwel
  - = zelfde fractiewaarde

41

41

# NV: In welke situaties is er een uitgiftepremie?



42

42

## Voorbeeld 6: private verhoging van de inbreng in geld: NV

- Chantal en 2 vriendinnen starten een nv:
  - Geplaatste inbreng: kapitaal: 80.000, door 800 aandelen aan **100 euro**
- De onderneming werkt 5 jaar en heeft ondertussen reserves opgebouwd ten belope van 40.000.
  - *Hoeveel bedraagt de intrinsieke waarde?*
- **Kapitaalverhoging:**
  - **200 aandelen** aan een uitgifteprijs van **110 euro**
- *Hoeveel bedraagt de uitgiftepremie per aandeel?*
- *Hoeveel moet volstort worden bij inschrijving?*
  - **Opgelet: uitgiftepremie altijd 100% volstorten!**

43

43

## Voorbeeld 6: private verhoging van de inbreng in geld: NV

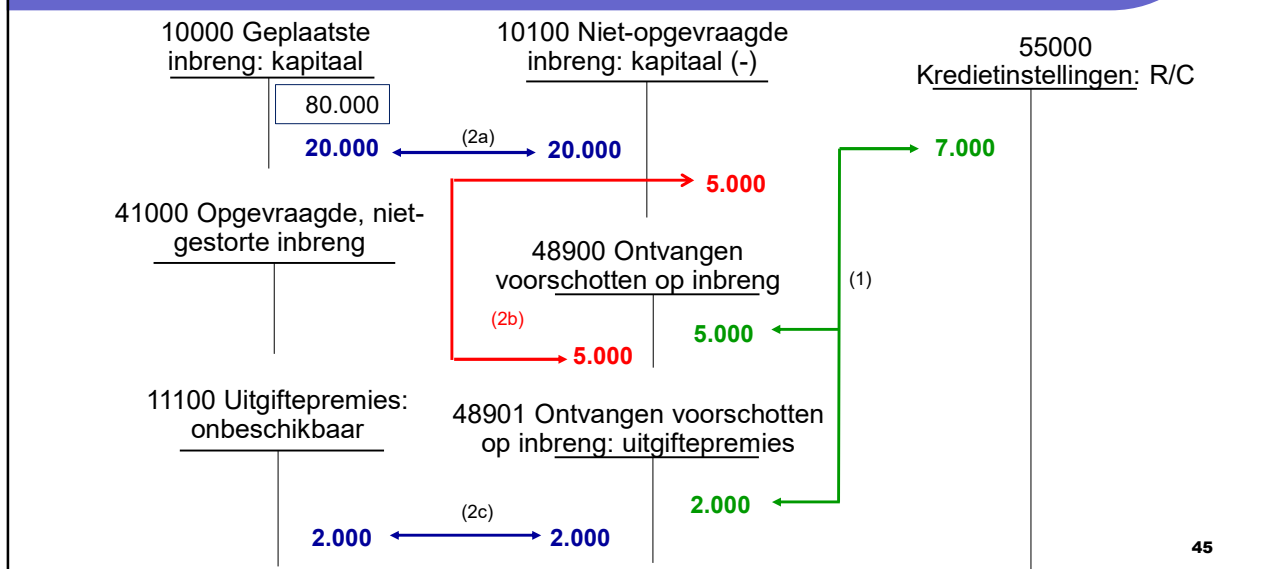
- **Uitgifteverslag:** uitgifteprijs motiveren + gevolgen voor aandeelhouders
  - **Verslag bedrijfsrevisor:** "Wat in uitgifteverslag staat is correct" (**uitgiftepremie!**)
  - Akkoord **algemene vergadering**, (hoeft niet als binnen toegestane kapitaal)
    - 75% van de uitgebrachte stemmen: akkoord
  - Bestaande aandeelhouders: kunnen voorkeurrecht gebruiken of verkopen
1. Storting door de aandeelhouders op een geblokkeerde rekening:
  2. Notariële akte: verhoging van de inbreng + regularisatie voorschotten
    - a) Geplaatste inbreng: kapitaal
    - b) Ontvangen voorschot op kapitaal
    - c) Ontvangen voorschot op uitgiftepremie
  3. Volgende opvraging?

**Bijvraag: Wat zou er anders zijn bij de BV (100% beschikbaar)?**

44

44

## Voorbeeld 6: Verhoging van de inbreng in geld: NV (met uitgiftepremie)



45

## Voorkeurrecht

### • Waarom?:

#### • Bestaande aandeelhouders beschermen tegen:

- veranderingen in de **zeggenschapsverhouding**.
- tegen **verwatering** van het aandeel ( $\text{waarde}_{\text{vooraf}} > \text{waarde}_{\text{nadien}}$ )

46

46

## Waarde van een aandeel: wat wordt er precies bedoeld?

- NV: Aandelen met **nominale** waarde:
  - = waarde die vermeld staat op het aandeel.
- NV: Aandelen zonder nominale waarde => **Fractiewaarde**:
  - = één zoveelste deel van het geplaatst kapitaal.
  - geplaatst kapitaal / aantal aandelen
- **Intrinsieke** waarde:
  - Waarde van het eigen vermogen, uitgedrukt per aandeel.
  - *Intrinsieke waarde  $\neq$  nominale waarde: Waarom?*

47

47

## Waarde van een aandeel: wat wordt er precies bedoeld?

- **Economische** waarde van een aandeel:
  - Drukt uit wat de onderneming economisch waard is voor een aandeelhouder,
  - vb. rekening houden met alle toekomstige dividenden.
  - Staat *niet* in de balans.
- **Koers** van een aandeel (beurs):
  - Ontstaat uit de markt van vraag en aanbod naar aandelen.
  - Staat *niet* in de balans.
- **Uitgifteprijs of intekenprijs**:
  - = wat aandeelhouders betalen voor een nieuw aandeel bij verhoging van de inbreng.

48

48

## Voorbeeld 6: private verhoging van de inbreng in geld: NV

- Chantal en 2 vriendinnen starten een N.V.
  - Geplaatste inbreng: kapitaal: 80.000: 800 aandelen aan 100 euro
    - Aandeelhouders: Chantal 50%, 25%, 25%
- De onderneming werkt 5 jaar en heeft ondertussen reserves opgebouwd ten belope van 40.000.
  - *Hoeveel bedraagt het eigen vermogen?*
- Er wordt een verhoging van de **inbreng** voorgesteld van **22.000** euro:
  - 200 aandelen aan een intekenprijs van 110 euro.
- *Hoe verandert de zeggenschapsverhouding als een nieuw persoon volledig intekent op deze kapitaalsverhoging?*

49

49

## Voorbeeld 6: berekening van het voorkeurrecht

- Oude aandeelhouder: *Intrinsieke waarde, vooraf ?*
- Oude aandeelhouder: *Intrinsieke waarde, nadien?*
- Nieuwe aandeelhouder: *Wat is de intekenprijs?*
- Nieuwe aandeelhouder: *Intrinsieke waarde, nadien?*
- In dit voorbeeld heeft de nieuwe aandeelhouder 4 voorkeurrechten nodig om in te tekenen op 1 nieuw aandeel.
- *Hoeveel zal de nieuwe aandeelhouder maximaal willen betalen voor één voorkeurrecht?*
  - *In formulevorm: theoretische waarde van het voorkeurrecht:*

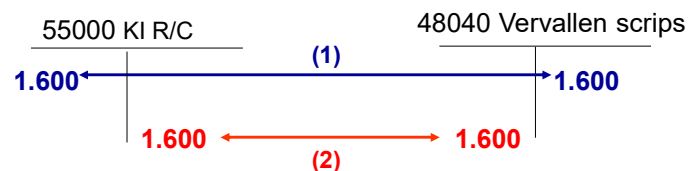
$$\frac{\text{\# nieuwe aandelen}}{\text{\# oude} + \text{\# nieuwe}} (\text{Intrinsieke waarde}_{\text{vooraf}} - \text{Uitgifteprijs})$$

50

50

## Voorkeurrecht bij beursgenoteerde vennootschappen

- Wat met de **niet-gebruikte** voorkeurrechten bij **genoteerde** vennootschappen?
  - Onderneming zal niet-gebruikte voorkeurrechten “verkopen” op de beurs, tot aandeelhouders zich kenbaar maken (“**vervallen scrips**”)
- Stel dat de onderneming beursgenoteerd is en dat er 200 voorkeurrechten niet uitgeoefend zijn op de vervaldag (prijs = 8,00 EUR):
  1. Onderneming verkoopt **vervallen scrips** in naam van de aandeelhouder.
  2. Onderneming betaalt dit later uit aan de aandeelhouder.



51

51

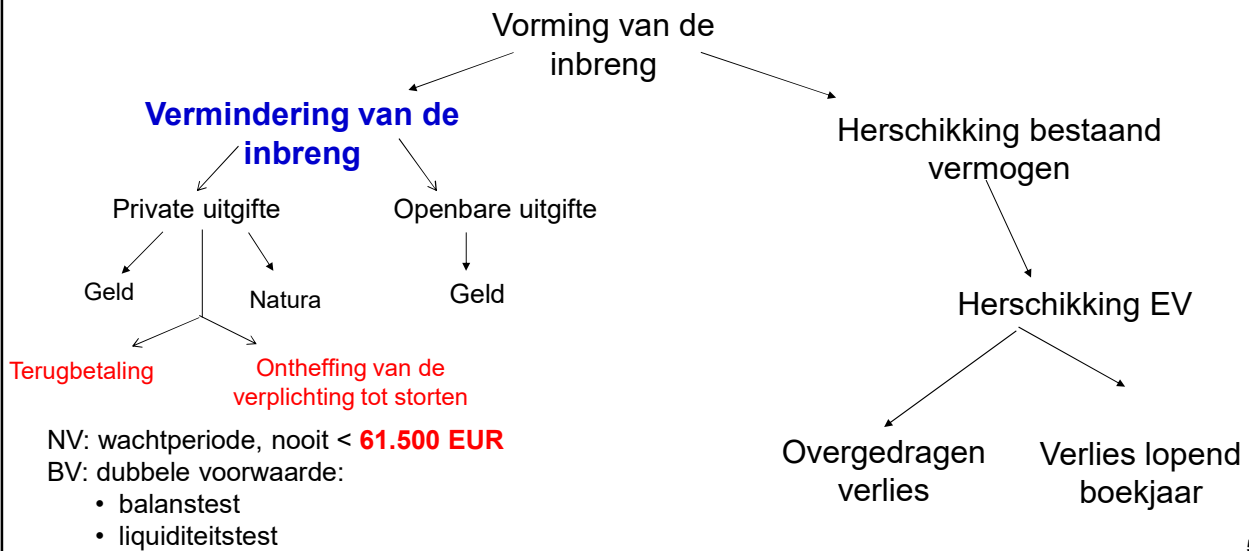
## Voorkeurrecht: overzicht van definities

- Voorkeurrecht: **BV**:
  - = Recht voor bestaande aandeelhouders om bij uitgifte van nieuwe aandelen in geld, **bij voorrang** in te tekenen, **evenredig** met het **aantal aandelen** in bezit
- Voorkeurrecht: **NV**:
  - = Recht voor bestaande aandeelhouders om bij de uitgifte van nieuwe aandelen in geld, **bij voorrang** in te tekenen, **evenredig** met het **kapitaal** van hun bestaande aandelen, gedurende vooraf vastgelegde periode.
  - **Voorkeurrecht is verhandelbaar**, gedurende de inschrijvingsperiode (min. 15 dagen)
  - Bestaande aandeelhouders:
    - Ofwel intekenen
    - Ofwel voorkeurrecht verkopen
- Bij **genoteerde** vennootschappen:
  - Onderneming zal niet-gebruikte voorkeurrechten “verkopen” op de beurs, tot aandeelhouders zich kenbaar maken (“**vervallen scrips**”)

52

52

## Vermindering van de inbreng



53

53

## Voorbeeld 7: Eigenlijke kapitaalvermindering door ontheffing van de verplichting tot storten in NV

- Gegevens idem als voorbeeld 3
- Een BA en 2 vriendinnen starten een NV:  $800 \times 100 \text{ euro} = 80.000 \text{ euro}$ 
  - BA: 50%, inbreng in natura, volstort: 100%
    - Netto boekwaarde winkelpand: 40.000 (bevestigd door revisor)
    - A.W.: 60.000, al 5 volle jaren afgeschreven,  $n = 15$  jaar
  - Vriendin 1: 25%, inbreng in geld, volstort: 80%
  - Vriendin 1: 25%, inbreng in geld, volstort: 80%
- De vennootschap beschikt echter over **te veel middelen**:
  - **Elke aandeelhouder 20% teruggeven** (gelijke behandeling!)
  - Publicatie in B.S. en **wachttijd** van 2 maanden
  - Wat zijn de beginsaldi?
  - Is nog steeds voldaan aan minimumkapitaal van 61.500 euro?

54

54

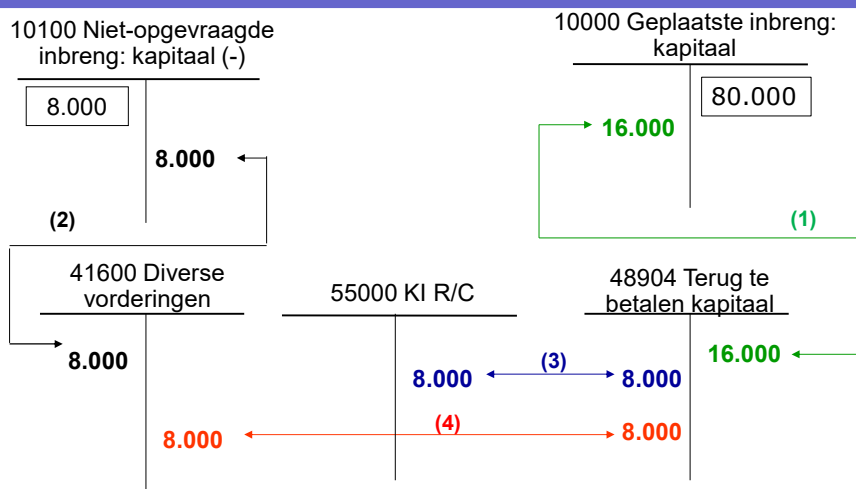
## Voorbeeld 7: Eigenlijke kapitaalvermindering door ontheffing van de verplichting tot storten in NV

1. **Beslissing tot kapitaalvermindering:**
  - Hoeveel bedraagt de kapitaalvermindering?
  - Hoeveel daarvan werd al volstort?
  - Hoeveel daarvan werd nog niet volstort?
2. **Ontheffing van de verplichting tot storten**
  - Wat is het gedeelte van het "niet-opgevraagde inbreng: kapitaal" dat aandeelhouders niet meer hoeven te storten?
  - Ter controle: Hoeveel bedraagt de balansrubriek kapitaal nu?
  - Opgelet: schuldeisers kunnen de kapitaalvermindering in vraag stellen!
3. **Na 2 maanden: terugstorting**
  - Hoeveel moet worden teruggestort?
4. **Na 2 maanden: vordering en schuld regulariseren**
  - Schuld en vordering afboeken.

55

55

## Voorbeeld 7: Eigenlijke kapitaalvermindering door ontheffing van de verplichting tot storten in NV



Wat zou er veranderen indien dit een BV is? (Inbreng: enkel beschikbaar en 100% volstort)

56

56

## Verhoging/vermindering van de inbreng door herschikking

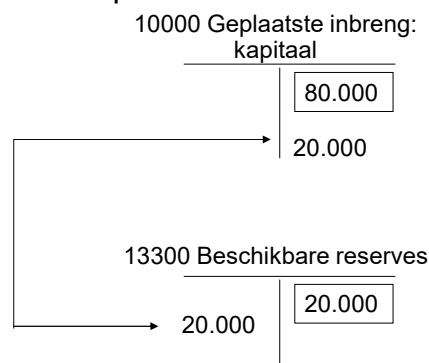


57

57

## NV: Voorbeeld: Verhoging van de inbreng door incorporatie van beschikbare reserves

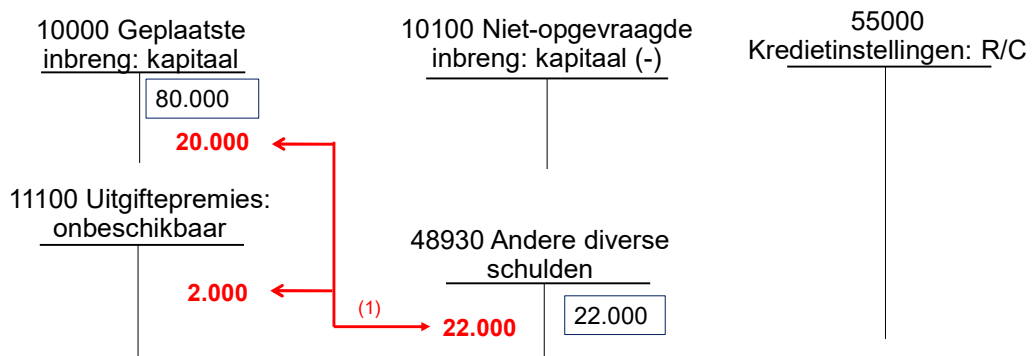
- Geplaatste inbreng: kapitaal: 80.000
- Beschikbare reserves: 20.000
- De A.V. beslist om het kapitaal te verhogen met 20.000 door omzetting van beschikbare reserves in kapitaal



58

58

## NV: Voorbeeld: Verhoging van de inbreng door incorporatie van schulden



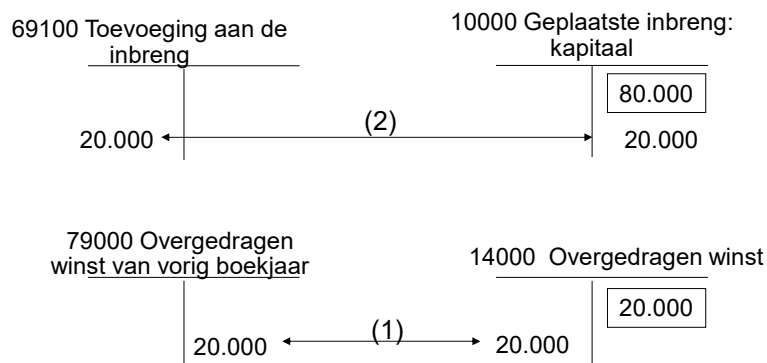
- (1) Inbreng in natura: omzetting van 22.000 schulden in kapitaal, in ruil voor 200 aandelen, nominale waarde: 100,00 EUR per aandeel

59

59

## NV: Voorbeeld: verhoging van de inbreng door omzetting overgedragen winst in inbreng

- Geplaatste inbreng: kapitaal: 80.000
- Overgedragen winst: 20.000
- **01/06:** De A.V. beslist om het kapitaal te verhogen door omzetting van overgedragen winst in kapitaal met 20.000

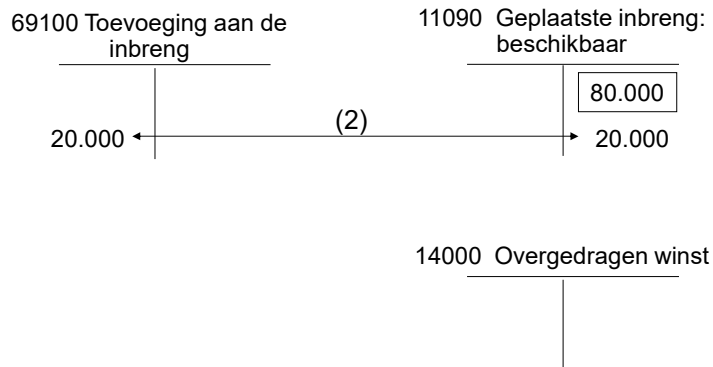


60

60

**BV: Voorbeeld: verhoging van de inbreng door bestemming winst van het lopende boekjaar**

- Geplaatste inbreng: beschikbaar: 80.000
- 01/06: De A.V. beslist om het kapitaal te verhogen door omzetting van winst van het lopende boekjaar met 20.000

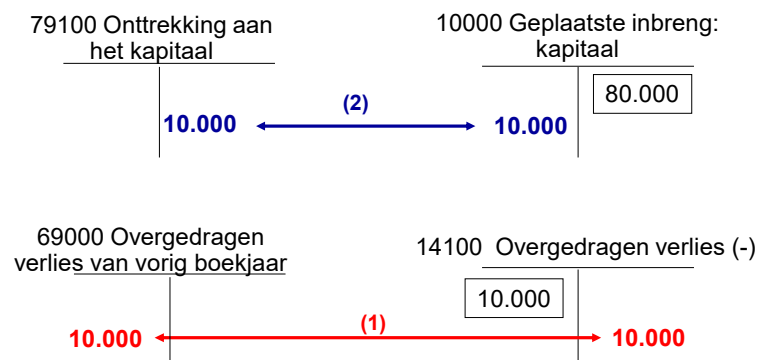


61

61

**NV: Voorbeeld: Vermindering van de inbreng door aanzuivering overgedragen verlies**

- Geplaatste inbreng: kapitaal: 80.000
- Overgedragen verlies (-): 10.000
- 01/06: De A.V. beslist om het kapitaal te verminderen door omzetting van het overgedragen verlies.

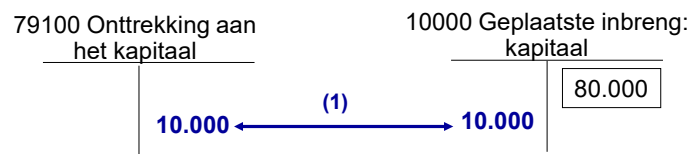


62

62

NV: Voorbeeld: Vermindering van de inbreng door aanzuivering lopende verliezen van het boekjaar

- Geplaatste inbreng: kapitaal: 80.000
- Men vermoedt grote verliezen voor het huidige boekjaar.
- 01/06: De A.V. beslist om het **kapitaal te verminderen** met 10.000 om de verliezen van het huidige boekjaar op te vangen.



- 31/12: Te bestemmen verlies van het boekjaar is 15.000
- *Hoeveel verlies zal overgedragen worden naar volgend boekjaar?*

63