

# Wat zijn verbonden ondernemingen?

Verbonden ondernemingen zijn ondernemingen waartussen een deelnemingsrelatie – direct of via een andere onderneming – bestaat van meer dan 50% van het kapitaal of de stemrechten.

Naast de participatiegraad is tevens het zeggenschap over (de meerderheid van de stemrechten van) een andere onderneming van belang om de onafhankelijkheid van je onderneming te bepalen. Onder zeggenschap wordt verstaan de mogelijkheid om feitelijk of op basis van een juridische hoedanigheid beslissende invloed uit te oefenen. Indien het zeggenschap in de ondernemingen in je groep niet in overeenstemming is met de opgegeven participatiegraad, dien je te preciseren voor welke ondernemingen dit het geval is.

Voor **natuurlijke personen** als aandeelhouder:

Een groep natuurlijke personen die in onderling overleg handelen (bijv. met familiebanden of die samen in een andere onderneming de meerderheid bezitten) wordt als één natuurlijke persoon geteld. Indien een natuurlijke persoon of een dergelijke groep gezamenlijk, meer dan 50% van het kapitaal of de stemrechten bezit in (een) andere onderneming(en) buiten de groep, dan dien je deze ondernemingen eveneens te vermelden. Hierbij dien je tevens aan te geven of deze ondernemingen al dan niet op dezelfde markt of op verwante markten actief is/zijn. Markten zijn verwant wanneer de producten of diensten complementair of onderling inwisselbaar zijn (= horizontale integratie), dan wel deel uitmaken van een andere stap uit de productieketen (= verticale integratie). In voorkomend geval dien je de betrokken ondernemingen en de verwante markten te preciseren. Deelnemingen van natuurlijke personen tussen 25 en 50% in (een) andere onderneming(en) buiten de groep dienen niet vermeld te worden.

Voor **investeerders** als aandeelhouder:

Wij onderscheiden zuivere en gemengde investeerders. Voor zuivere investeerder<sup>1</sup> geldt er een uitzondering op het zelfstandigheidscriterium voor een participatiegraad tussen 25 en 50%. Deze uitzondering impliceert dat een onderneming nog altijd zelfstandig is, indien een zuivere investeerder tussen 25 en 50% van het kapitaal of de stemrechten van die onderneming bezit. Het is in dit geval dus niet nodig om in het blokdiagram de overige participaties van de zuivere investeerder te preciseren.

Een zuivere investeerder behoort tot één van de vier categorieën, vermeld in onderstaande overzichtstabel. Deze uitzondering geldt niet voor een gemengde investeerder<sup>2</sup>.

Enkel in het geval er één of meer investeerders deel uitmaken van je groep dien je de naam en het type (zuivere/gemengde investeerder) ervan te preciseren.

---

<sup>1</sup> Een zuivere investeerder heeft uitsluitend als ondernemingsdoel het nemen van participaties en deelnemingen in andere ondernemingen, die ex-ante geen deel uitmaken van eenzelfde groep.

<sup>2</sup> Een gemengde investeerder heeft niet uitsluitend als ondernemingsdoel het nemen van participaties en deelnemingen in andere ondernemingen, en heeft naast financiële ook (industriële/administratieve) exploitatie (producten, diensten) activiteiten. Tot deze groep behoren eveneens investeerders, die afhangen van een industriële groep.

## Overzicht van zuivere investeerders

Openbare participatiemaatschappijen, durfkapitaalmaatschappijen en business angels <sup>3</sup>
Universiteiten of onderzoekscentra zonder winstoogmerk m.i.v. universitaire spin-off fondsen
Institutionele investeerders, inclusief regionale ontwikkelingsfondsen
Autonome lokale overheden met een jaarlijkse begroting van minder dan 10 miljoen euro en met minder dan 5.000 inwoners

**Business angels** vormen een bijzondere groep onder de zuivere investeerders. De financiële betrokkenheid van business angels in dezelfde onderneming mag niet hoger zijn dan 1,25 miljoen euro. Indien dit hoger is, voldoet de onderneming niet langer aan het onafhankelijkheids criterium en dient er op dezelfde manier geconsolideerd te worden als bij gemengde investeerders. Enkel in het geval er één of meer business angels deel uitmaken van je groep dien je de naam en het geïnvesteerde kapitaalbedrag ervan te preciseren.

---

<sup>3</sup> Business angels zijn (groepen van) natuurlijke personen, die op geregelde basis risicokapitaal (in de breedste zin van het woord, dus ook andere vormen van (lange termijn)financiering) beleggen in ondernemingen, en die naast hun financiering ook expertise inbrengen (zgn. 'smart money').