BVA CODE OF CONDUCT

Part of the BVA's mission is to improve the quality of the operation of the private equity and venture capital sector and to contribute to the continuous development of business in its industry.

The BVA therefore wants to promote the image of the sector by issuing a Code of Conduct for its members.

This Code of Conduct contains a number of rules and statements that each member of the BVA is expected to acknowledge and to adhere to in the execution of its activities.

This Code of Conduct concerns principally members of BVA who are providers of private equity and/or venture capital. Associate members, however, will be expected to respect the Code where possible and will support members who are providers of private equity and/or venture capital in complying with it.

Subscribing to the Code of Conduct will be a prerequisite to becoming and/or remaining a member of the BVA.

The Board of the BVA will monitor compliance of its members with the Code of Conduct.

The board of the BVA will take notice of complaints of non observance of the Code by members and is authorized, after due analysis, to impose sanctions which could ultimately result in deletion as a member of the member list of the BVA.

The BVA Code of Conduct:

1. **Sustainable value creation**
   Parties who are active in providing risk capital (or related areas) have a function in building, in a sustainable way, the strength of portfolio companies in order to create value.

2. **Active involvement in the interest of the portfolio company**
   This sustainable creation of value shall be realised through an active shareholdership with the portfolio company. This involvement shall serve the interest of the portfolio company.

3. **Source of investment**
   The applicable laws regarding money laundering are to be strictly complied with. Investment of an unspecified source or investment that, directly or indirectly, stems from criminal acts or organisations shall not be accepted.

4. **Use of investment**
   No investment shall be allocated to companies active in domains such as illegal narcotics, human trafficking, social exploitation, organized crime or any other domain that the board of directors of the BVA judges incompatible with applicable regulations.

5. **Integrity and trust**
   Relationships among members and between members and other parties concerned shall be based on integrity and trust, whereby the highest ethical standards shall be applied. Members shall behave in an honest and trustful way by making clear promises and agreements, honoring them and not escaping their responsibility. Competitive advantage and business success shall be pursued by excelling in skills. The use of fraud, deception, manipulation or unfair practices as defined under applicable law are unacceptable.

6. **Observation of laws and regulation**
   Members shall comply with the laws and regulations applicable to their activities (irrespective of the jurisdiction) and ensure that this is also done by portfolio companies. Within portfolio companies, members will not tolerate practices of fraud, corruption, false competition and other crimes (e.g. of a social or fiscal nature).

7. **Confidentiality**
   Members shall treat the information they obtain from portfolio companies or companies searching for private equity or venture capital with caution, shall respect its confidential nature and shall use that information only for purposes of making or managing a (potential) investment or divestment.

8. **Monitoring and control**
   Members shall put in place mechanisms for internal and external monitoring and control, in their own organization and their portfolio companies, adapted to their size and activities and they shall fully cooperate in the exercise thereof.

9. **Communication**
   Members shall communicate in an open way with parties they act with (to the extent not restricted by obligations of confidentiality). Providers of private equity and/or venture capital shall regularly account for their activities towards their investors and shall inform them in a timely, relevant and adequate way about the exercise of their activities including the related risks and conflicts of interest.

10. **Respecting the image of the private equity and venture capital sector**
    Members shall abstain from acts that may damage the image of the private equity and venture capital sector as promoted by this Code of Conduct and the BVA. They shall engage themselves to cooperate to a constant professionalization of the sector.

CODE DE CONDUITE DE LA BVA

Dans le cadre de ses diverses missions, la BVA a la volonté d'améliorer la qualité et le fonctionnement du secteur du private equity et du venture capital tout en contribuant au développement permanent de son industrie.

C'est la raison pour laquelle la BVA désire promouvoir l'image du secteur en publiant un Code de Conduite pour ses membres.

Ce Code de Conduite contient un ensemble de directives et déclarations que chaque membre de la BVA est censé reconnaître et respecter lors de l'exécution de ses activités.

Ce Code de Conduite concerne essentiellement les membres de la BVA qui apportent directement du financement private equity et/ou venture capital. Toutefois, les membres associés sont également censés respecter le Code dans la mesure du possible et supporteront les membres qui apportent directement du financement private equity et/ou venture capital à y adhérer pleinement

Souscrire au Code de Conduite sera un pré-requis pour pouvoir devenir et rester un membre de la BVA.

Le Conseil d'Administration de la BVA surveillera le respect du Code de Conduite par ses membres.

Il prendra note de plaintes portant sur le non-respect du Code par ses membres et est autorisé, après examen, d'imposer des sanctions qui peuvent aller jusqu'à l'exclusion du membre de la BVA.

Le Code de Conduite contient les principes et directives suivantes :

1. **Création durable de valeur**
   Les acteurs qui sont actifs dans le domaine du capital à risque (ou dans des domaines proches) ont une fonction économique en renforçant durablement les sociétés qu'ils ont en portefeuille afin de créer de la valeur.

2. **Participation active dans l'intérêt des sociétés en portefeuille**
   Cette création durable de valeur sera réalisée par un actionnariat ayant un rôle actif dans les sociétés en portefeuille. Cette participation servira l'intérêt de ces sociétés en portefeuille.

BELGIAN VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY ASSOCIATION vzw/asbl

Head Office
Havenlaan 86C/419
1000 Brussel

T.: +32-(0)3-297.10.21
F.: +32-(0)3-297.10.23
E-mail: info@bva.be
www.bva.be

Postal Address
Kleine Beekstraat 16
2990 Wuustwezel

3. **Sources d'investissement**
   Des sources d'investissement d'origine non-spécifiée ou qui, directement ou indirectement, proviennent d'actes ou d'organisations criminels, ne seront pas acceptées. Les lois d'application contre le blanchiment d'argent seront rigoureusement respectées.

4. **Utilisation de l'investissement**
   Aucun investissement ne sera alloué à des sociétés actives dans des domaines tels que des substances illégales, la traite humaine, l'exploitation sociale, le crime organisé ou tout autre domaine que le conseil d'administration de la BVA juge incompatible avec les règlements en vigueur.

5. **Intégrité et confiance**
   Les relations entre les membres et/ou entre les membres et des parties tiers seront basées sur l'intégrité et la confiance mutuelle, avec l'application des normes éthiques les plus strictes. Les membres se comporteront avec honnêteté et bonne foi en faisant des promesses et des accords clairs, en les respectant et ne tentant pas d'esquiver leurs responsabilités. L'avantage concurrentiel et le succès en affaires seront obtenus par l'excellence des compétences. L'utilisation de fraude, de dol, de manipulation ou de pratiques malhonnêtes est inacceptable.

6. **Respect des lois et des réglementations**
   Les membres respecteront les lois et réglementations qui sont d'application dans le cadre de leurs activités (peu importe la juridiction) et assureront que les sociétés en portefeuille en feront de même. Au sein des sociétés en portefeuille, les membres ne toléreront aucune pratique de fraude, de corruption, de concurrence déloyale ni d'autres délits (p.ex. d'une nature sociale ou fiscale).

7. **Confidentialité**
   Les membres traiteront l'information qu'ils reçoivent des sociétés en portefeuille ou de sociétés à la recherche de financement via le private equity ou le venture capital avec prudence, respecteront sa nature confidentielle et ne l'utiliseront que dans l'objectif de réaliser ou de gérer un investissement (potentiel) ou un désinvestissement.

8. **Surveillance et contrôle**
   Les membres s'efforceront de mettre en place des mécanismes pour la surveillance et le contrôle interne et externe, à la fois dans leurs propres organisations et dans leurs sociétés en portefeuille, ceci étant en adéquation avec leur taille et leurs activités. Ils devront coopérer totalement à la bonne exécution de ceux-ci.

9. **Communication**
   Les membres communiqueront d'une façon ouverte avec les parties avec lesquelles ils traitent (dans la mesure où ce n'est pas limité par des obligations de confidentialité). Les membres fournissant du private equity et/ou du venture capital rendront compte régulièrement à leurs investisseurs et les informeront de manière constante, adéquate et pertinente sur la conduite de leurs activités, y compris les risques y étant associés et les conflits d'intérêt.

10. **Respect de l'image du secteur du private equity et du venture capital**
    Les membres s'abstiendront d'actions qui peuvent ternir l'image du secteur du private equity et du venture capital, telle que promue par ce Code de Conduite et par la BVA. Ils s'engageront à coopérer à la professionnalisation continue du secteur.

BELGIAN VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY ASSOCIATION vzw/asbl

Head Office
Havenlaan 86C/419
1000 Brussel

T.: +32-(0)3-297.10.21
F.: +32-(0)3-297.10.23
E-mail: info@bva.be
www.bva.be

Postal Address
Kleine Beekstraat 16
2990 Wuustwezel

GEDRAGSCODE BVA

Een deel van de doelstellingen van de BVA is de kwaliteit van het functioneren van de private equity en venture capital sector te verbeteren en bij te dragen tot de voortdurende ontwikkeling van de sector.

In uitvoering daarvan wenst de BVA het imago van de sector te bevorderen door een gedragscode voor haar leden uit te vaardigen.

Deze gedragscode bevat een aantal voorschriften en richtlijnen die elk lid van de BVA geacht wordt te aanvaarden en waardoor elk lid van de BVA geacht wordt zich te laten leiden in zijn activiteiten.

Deze gedragscode richt zich in de eerste plaats tot leden van de BVA die verschaffers zijn van private equity en/of venture capital. Geassocieerde leden zullen echter de gedragscode respecteren waar mogelijk en zullen de leden die verschaffers zijn van private equity en/of venture capital steunen in het naleven van de gedragscode.

Het onderschrijven van de gedragscode is een voorwaarde om lid te worden en/of te blijven van de BVA.

De raad van bestuur van de BVA zal waken over de naleving van de gedragscode door haar leden.

De raad van bestuur van de BVA zal kennis nemen van klachten in verband met de niet-naleving van de gedragscode door leden en is bevoegd om, na grondige analyse, sancties uit te spreken die in het uiterste geval zouden kunnen leiden tot de schrapping als lid op de ledenlijst van de BVA.

De BVA gedragscode:

1. **Duurzame waardecreatie**
   Partijen actief in en rond het verstrekken van risicokapitaal (of in aanverwante domeinen) hebben in het economisch maatschappelijk leven een functie te vervullen die erin bestaat de kracht van portefeuillebedrijven op duurzame wijze te ontwikkelen met het oog op waardecreatie .

2. **Actief aandeelhouderschap in het belang van de portefeuillebedrijven**
   Deze duurzame waardecreatie wordt ingevuld door middel van een actief aandeelhouderschap bij de portefeuillebedrijven. Deze betrokkenheid dient het belang van de portefeuillebedrijven.

BELGIAN VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY ASSOCIATION vzw/asbl

Head Office
Havenlaan 86C/419
1000 Brussel

T.: +32-(0)3-297.10.21
F.: +32-(0)3-297.10.23
E-mail: info@bva.be
www.bva.be

Postal Address
Kleine Beekstraat 16
2990 Wuustwezel

3. **Afkomst investeringsmiddelen**
De toepasselijke wetgeving inzake witwassen van gelden dient strikt te worden nageleefd. Investeringsmiddelen waarvan de oorsprong onvoldoende duidelijk is of investeringsmiddelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, voortkomen uit misdrijven of afkomstig zijn van misdadige organisaties worden niet aanvaard.

4. **Aanwending investeringsmiddelen**
Geen investeringsmiddelen worden toegekend aan bedrijven die actief zijn in zaken zoals drugs, mensenhandel, sociale uitbuiting, georganiseerde misdaad of elk ander domein waarvan de raad van bestuur van de BVA oordeelt dat het onverenigbaar is met de reglementen die van kracht zijn.

5. **Integriteit en vertrouwen**
Met elkaar en met andere betrokkenen onderhouden leden relaties die gebaseerd zijn op integriteit en vertrouwen en waarbij de hoogste ethische standaarden worden gehanteerd. Leden stellen zich eerlijk en betrouwbaar op door duidelijke beloften en afspraken te maken, deze na te komen en hun verantwoordelijkheid niet te ontlopen. Competitief voordeel en zakelijk succes worden nagestreefd door uit te blinken in deskundigheid. Bedrog, misleiding, manipulatie of oneerlijke praktijken zoals gedefinieerd onder de toepasselijke wetgeving zijn daarbij onaanvaardbaar.

6. **Naleving van wetten en regels**
Leden houden zich aan de wetten en regels die van toepassing zijn op hun activiteiten (ongeacht de jurisdictie) en zien erop toe dat dit ook gebeurt in portefeuillebedrijven. Zij dulden in portefeuillebedrijven geen praktijken van fraude, omkoping, concurrentievervalsing, corruptie en andere misdrijven (o.a. van fiscale of sociale aard).

7. **Confidentialiteit**
Leden behandelen de informatie die ze verkrijgen van portefeuillebedrijven of van ondernemingen die op zoek zijn naar financiering via private equity of venture capital met omzichtigheid, bewaren het vertrouwelijk karakter ervan en gebruiken die informatie enkel voor doeleinden van een (mogelijke) investering, opvolging of desinvestering.

8. **Opvolging en controle**
Leden streven ernaar te voorzien in mechanismen voor toezicht en interne en externe controle zowel binnen hun eigen organisatie als binnen portefeuillebedrijven en die aangepast zijn aan hun omvang en activiteiten. Zij verstrekken hun volledige medewerking aan de uitvoering hiervan.

BELGIAN VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY ASSOCIATION vzw/asbl
Head Office
Havenlaan 86C/419
1000 Brussel
T.: +32-(0)3-297.10.21
F.: +32-(0)3-297.10.23
E-mail: info@bva.be
www.bva.be
Postal Address
Kleine Beekstraat 16
2990 Wuustwezel

9. **Communicatie**
   Leden voeren te allen tijde een open communicatie (voor zover niet beperkt door confidentialiteitsverplichtingen) ten aanzien van partijen betrokken bij hun activiteiten. Verschaffers van private equity of venture capital leggen op geregelde tijdstippen verantwoording af aan hun investeerders en informeren hen daarbij op een tijdige, relevante en uitvoerige wijze over de uitoefening van hun activiteiten met vermelding van de risico's en de belangenconflicten die zich daarbij voordoen.

10. **Respecteren van het imago van de private equity en venture capital sector**
    Leden onthouden zich van gedragingen die afbreuk doen aan het imago van de private equity en venture capital sector, zoals uitgedragen door deze Gedragscode en door de BVA. Zij engageren zich om mee te werken aan een voortdurende professionalisering van de sector.

BELGIAN VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY ASSOCIATION vzw/asbl

Head Office
Havenlaan 86C/419
1000 Brussel

T.: +32-(0)3-297.10.21
F.: +32-(0)3-297.10.23
E-mail: info@bva.be
www.bva.be

Postal Address
Kleine Beekstraat 16
2990 Wuustwezel