

BELGISCHE KAMER VAN  
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

25 april 2017

**WETSVOORSTEL**

**tot wijziging van het Wetboek van  
vennootschappen, teneinde de  
aandeelhouders van de nv's en de bvba's  
dubbel stemrecht toe te kennen**

(ingediend door de heren Gilles Vanden Burre  
en Kristof Calvo)

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS  
DE BELGIQUE

25 avril 2017

**PROPOSITION DE LOI**

**modifiant le Code des sociétés, visant à  
permettre l'attribution d'un droit de vote  
double aux actionnaires des S.A.  
et des S.P.R.L**

(déposée par MM. Gilles Vanden Burre et  
Kristof Calvo)

**SAMENVATTING**

*Dit wetsvoorstel strekt ertoe op twee manieren op te treden tegen de uitwassen van de financiering van de economie: meer invloed verlenen aan aandeelhouders die belang hechten aan de economische ontwikkeling op middellange en lange termijn van hun vennootschap, en de vennootschappen beschermen tegen vijandige OBA's die louter door kortetermijnwinst zijn ingegeven.*

*Derhalve zouden de nv's en bvba's de mogelijkheid krijgen dubbel stemrecht toe te kennen aan de aandeelhouders die dat al minstens twee jaar zijn.*

**RÉSUMÉ**

*La proposition de loi entend lutter contre les dérives de la financiarisation de l'économie en poursuivant un double objectif.*

*D'une part, elle entend renforcer le poids des actionnaires s'inscrivant dans une perspective de développement économique à moyen et long terme de la société.*

*D'autre part, elle veut protéger les sociétés contre les OPA hostiles menées dans un pur objectif de rentabilité à court terme.*

*Il est donc donné la possibilité aux SA et aux SPRL d'accorder un droit de vote double aux actionnaires qui le sont depuis au moins deux ans.*

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
cdH	:	centre démocrate Humaniste
VB	:	Vlaams Belang
PTB-GO!	:	Parti du Travail de Belgique – Gauche d'Ouverture
DéFI	:	Démocrate Fédéraliste Indépendant
PP	:	Parti Populaire
Vuye&Wouters	:	Vuye&Wouters

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:	Abréviations dans la numérotation des publications:
DOC 54 0000/000: Parlementair document van de 54 <sup>e</sup> zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	DOC 54 0000/000: Document parlementaire de la 54 <sup>e</sup> législature, suivi du n° de base et du n° consécutif
QRVA: Schriftelijke Vragen en Antwoorden	QRVA: Questions et Réponses écrites
CRIV: Voorlopige versie van het Integraal Verslag	CRIV: Version Provisoire du Compte Rendu intégral
CRABV: Beknopt Verslag	CRABV: Compte Rendu Analytique
CRIV: Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)	CRIV: Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN: Plenum	PLEN: Séance plénière
COM: Commissievergadering	COM: Réunion de commission
MOT: Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)	MOT: Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers	Publications officielles éditées par la Chambre des représentants
Bestellingen: Natieplein 2 1008 Brussel Tel. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.dekamer.be e-mail : publicaties@dekamer.be	Commandes: Place de la Nation 2 1008 Bruxelles Tél. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.lachambre.be courriel : publicaties@lachambre.be
De publicaties worden uitsluitend gedrukt op FSC gecertificeerd papier	Les publications sont imprimées exclusivement sur du papier certifié FSC

## TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

### 1. Definiëring

Stemrecht in een bedrijf hangt af van het bezit van titels, zoals aandelen. Een aandeelhouder bewijst met zijn aandelen dat hij een deel van het vennootschapskapitaal in handen heeft. Aandelen geven vaak het recht te stemmen voor of tegen de besluiten die aan de algemene aandeelhoudersvergadering worden voorgelegd. Het meest gangbare principe hierbij is “één aandeel, één stem”. Dubbel stemrecht bestaat echter ook; daarbij krijgen sommige aandeelhouders op de algemene vergadering per aandeel twee stemmen in plaats van één. Dit wetsvoorstel strekt ertoe dat dubbel stemrecht ruimer ingang te doen vinden.

### 2. Wettelijke context

Hoe is in België een en ander geregeld? In het verleden is het meervoudig stemrecht in vennootschappen lang toegestaan geweest. Het ontbreken van een duidelijk wettelijk raamwerk heeft echter geleid tot tal van controversen. Misbruik van het meervoudig stemrecht, vaak ingegeven door de heimelijke wens om het beheer te bestendigen en om ervoor te zorgen dat de raad van bestuur kon aanblijven, heeft de wetgever ertoe aangezet in te grijpen: bij koninklijk besluit nr. 26 van 31 oktober 1934<sup>1</sup> er kwam een totaalverbod op meervoudig stemrecht in de Belgische vennootschappen.

Sindsdien geldt in België inzake het stemrecht van de aandeelhouders het principe dat één aandeel recht geeft op één stem (artikelen 275 en 541 van het Wetboek van vennootschappen). Een uitzondering is evenwel mogelijk voor de coöperatieve vennootschappen: zij kunnen, onder strikte voorwaarden, meervoudig stemrecht instellen<sup>2</sup>.

Nieuwe uitwassen hebben echter de plaats ingenomen van de oude. Zo zijn speculatie en financialisering van de economie alomtegenwoordig; de lokale verankering en de ontwikkeling van onze bedrijven komt erdoor in gevaar. Deregulering van de kapitaalmarkten stimuleert bovendien het najagen van buitensporige

<sup>1</sup> Koninklijk besluit van 31 oktober 1934 betreffende het stemrecht in de naamloze vennootschappen, *Belgisch Staatsblad* van 2 en 3 november 1934.

<sup>2</sup> Dit komt door de suppletieve aard van artikel 382, eerste lid, van het Wetboek van vennootschappen betreffende het stemrecht van de vennoten op de algemene vergadering. Hierdoor kunnen de statuten inzake stemrecht worden aangepast, ter vermindering dan wel ter verhoging van het gewicht van de stemmen van de verschillende categorieën van vennoten.

## DÉVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

### 1. Éléments de définition

Dans une entreprise, il existe un droit de vote lié à la détention de titres, par exemple l'action. L'action est un titre de propriété d'une fraction du capital d'une société. Elle est souvent attachée au droit de voter pour ou contre des résolutions proposées lors de l'assemblée générale des actionnaires. Le principe qui prévaut en règle générale est celui "d'une action, une voix". Mais le principe du droit de vote double existe aussi. Il octroie, à certains actionnaires, deux votes lors des assemblées générales au lieu d'un. La proposition de loi vise à consolider ce droit de vote double.

### 2. Contexte légal

Qu'en est-il en Belgique? Historiquement, le vote plural au sein des sociétés a longtemps été autorisé. Cependant, le manque d'encadrement législatif strict a été l'objet de beaucoup de controverses. Son utilisation abusive, souvent liée à l'objectif inavoué d'assurer la permanence de la gestion ainsi que l'irrévocabilité du conseil d'administration, a poussé le législateur à intervenir par une mesure d'interdiction totale; l'arrêté royal n°26 du 31 octobre 1934<sup>1</sup> a ainsi mis un terme au vote plural en Belgique.

Depuis, en Belgique, le droit de vote des actionnaires est régi par le principe selon lequel une action donne droit à une voix (articles 275 et 541 du Code des sociétés). Une exception est néanmoins possible pour les sociétés coopératives qui peuvent mettre en place le vote plural, sous conditions strictes<sup>2</sup>.

Si les dérives d'autrefois n'existent plus, il en existe de nouvelles. En particulier, la spéculation et la financiarisation de l'économie qui ont atteint des sommets. Ces phénomènes mettent en danger l'ancrage local de nos entreprises, ainsi que leur développement. En outre, la déréglementation des marchés des capitaux

<sup>1</sup> Arrêté royal relatif au droit de vote dans les sociétés anonymes, publié au *Moniteur belge* des 2-3 novembre 1934.

<sup>2</sup> Du fait que l'article 382, alinéa 1<sup>er</sup>, du Code des sociétés concernant le vote des associés à l'assemblée générale est supplétif, ce qui permet un aménagement des statuts concernant le droit de vote, dans le sens d'une diminution ou d'une augmentation du poids des votes des différentes catégories d'associés.

winsten en creëert speculatiezeepbellen. Dat alles is ingegeven door een logica waarbij op heel korte termijn winst moet worden gemaakt.

De Belgische wetgeving is helaas ondoeltreffend om dergelijke risico's tegen te gaan, want er duikt een tegenstrijdigheid in op: de momenteel toegepaste sancties jegens de aandeelhouders die tegen het belang van de vennootschap in handelen, stroken niet met de wettelijke benadering van datzelfde "belang van de vennootschap".

Artikel 551 van het Wetboek van vennootschappen bepaalt immers dat niet tegen het belang van de vennootschap mag worden gestemd, maar datzelfde Wetboek houdt er geen rekening mee dat ook de verkoop van een aandeel strijdig kan zijn met dat belang. Strikt wettelijk houdt de verantwoordelijkheid van de aandeelhouder ten aanzien van de vennootschap immers op wanneer de betrokkene de eigen inbreng verkoopt. Bovendien handelt de aandeelhouder vaak vanuit persoonlijke drijfveren, waarbij het belang van de vennootschap en/of het algemeen belang niet voorop staan. Derhalve moet het Belgisch recht worden geharmoniseerd, met de responsabilisering van de aandeelhouders als uitgangspunt.

### 3. Doel: een reële en duurzame economie

Ruimer gezien is de buitensporige financialisering van de economie het gevolg van de combinatie van tomeloze mondialisering en een almaar toenemende openheid van de kapitaalmarkten. Die financialisering komt op twee wijzen tot uiting.

Ten eerste dient de overgrote meerderheid van de financiële transacties niet langer om de reële economie te financieren. In 2013 ging in monetaire transacties 1 170 000 miljard euro om; in datzelfde jaar was de internationale goederenhandel goed voor 17 100 miljard euro, en de dienstenhandel voor 4 195 miljard euro – samen dus nog geen 2 % van de monetaire transacties. De overige 98 % dienen wellicht geen ander doel dan internationale bankleningen of speculatie.

Ten tweede kopen grote financiële groepen en machtige pensioenfondsen almaar meer bedrijven op. Ze doen dit zonder industriële langetermijnvisie; het gebeurt louter om op heel korte termijn winst te boeken met hun investeringen. Dergelijke ingrepen veroorzaken talrijke collectieve ontslagen en verplaatsingen van bedrijfsactiviteiten, met als enig doel die financiële investeerders te verrijken. Het is in die context belangrijk dat de Belgische overheid de reële en duurzame economie ondersteunt,

encourage la recherche de profits excessifs et crée des bulles spéculatives. Tout cela dans une logique de profit à très court terme.

Face à ces risques, la loi belge reste malheureusement inefficace. Elle est en effet contradictoire. Il y a une incohérence entre, d'une part, l'application actuelle des sanctions à l'encontre des actionnaires agissant contre l'intérêt social et, d'autre part, la vision que le droit porte sur la notion de ce même intérêt social.

En effet, si le Code des sociétés condamne le vote à l'encontre de l'intérêt social de la société (article 551 du Code des sociétés), celui-ci ne prend pas en compte le fait que la vente d'une action peut aussi aller à l'encontre de cet intérêt social. En effet, du point de vue strictement légal, la responsabilité de l'actionnaire envers la société s'arrête avec la vente de ses parts. Ses motivations sont par ailleurs souvent d'ordre personnel et non liées à l'intérêt social et/ou général. Il est donc nécessaire d'harmoniser le droit belge sur la base du principe de la responsabilisation des actionnaires.

### 3. Une économie réelle et durable comme objectif

De manière plus large, on peut considérer que la combinaison d'une mondialisation débridée et de l'existence de marchés de capitaux toujours plus ouverts entraîne une financiarisation excessive de l'économie. Elle se manifeste sous deux formes.

Premièrement, l'immense majorité des transactions financières ne sert plus à financer l'économie réelle. Ainsi, en 2013, les échanges de devises monétaires s'élevaient à environ 1 170 000 milliards d'euros. En comparaison, le commerce international des marchandises se chiffrait à 17 100 milliards d'euros; celui des services à 4 195 milliards d'euros à la fin 2013; soit moins de 2 % des transactions monétaires. À quoi servent donc les 98 pourcent restants? Si ce n'est à des prêts bancaires internationaux ou à des activités de spéculation?

Deuxièmement, de grands groupes financiers et de puissants fonds de pension rachètent de plus en plus d'entreprises. Sans aucune vision industrielle à long terme, et avec pour seul objectif de rentabiliser leurs investissements à très court terme. Ces pratiques entraînent de nombreuses délocalisations et des licenciements collectifs uniquement destinés à enrichir ces investisseurs financiers. Dans ce contexte, il est important que les autorités belges soutiennent l'économie

door de aandeelhouders aan te moedigen om bij te dragen tot de ontwikkeling van hun bedrijf op middellange en lange termijn. Macro-economisch komt het er voor de Belgische economie op aan de aandeelhouders aan te zetten hun bedrijven trouw te blijven, in plaats van speculatieve verrichtingen op te zetten.

#### 4. Strekking van het wetsvoorstel

Het wetsvoorstel strekt ertoe een dubbel stemrecht mogelijk te maken in drie types vennootschappen: de genoteerde naamloze vennootschap, de niet-genoteerde naamloze vennootschap en de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Elk bedrijfstype zou een eigen regeling krijgen, want elke bedrijfscategorie heeft eigen kenmerken waar rekening mee moet worden gehouden.

De genoteerde nv is het bedrijfstype waarvan de aandelen het meest blootstaan aan de aandacht van inhulige investeerders. Die bedrijven hebben dus het meest nood aan bescherming. Het kan uitermate doeltreffend blijken dubbel stemrecht voor trouwe aandeelhouders fors aan te moedigen.

Dat dubbel stemrecht zou geen verplichting worden, teneinde de aandeelhouders een zekere autonomie te garanderen en in bedrijfsspecifieke flexibiliteit te voorzien. Het zou niet gelden indien 75 % van de aandeelhouders zich verzetten tegen een desbetreffende wijziging van de statuten<sup>3</sup>.

Wat de bvba's en de niet-genoteerde nv's betreft, menen de indieners dat gelet op het groot aantal geregistreerde bedrijven, de aandeelhouders zelf het best geplaatst zijn om uit te maken of hun bedrijf al dan niet blootstaat aan invloed door inhalige aandeelhouders.

Op grond daarvan zou in deze bedrijven dubbel stemrecht mogelijk – maar niet verplicht – worden gemaakt. Aldus kan worden voorkomen dat sommige bedrijven gedestabiliseerd raken, en wordt tegelijk het initiatief om te voorzien in dubbel stemrecht bij de standvastige aandeelhouders gelegd.

#### 5. De voordelen van de met dit wetsvoorstel aangereikte regeling

De standvastige aandeelhouders – dus zij die belang hechten aan een beleid op lange termijn – worden bevoordeeld. Parallel hiermee ontstaat een ontmoedigend effect ten aanzien van de fondsen die veel kopen en verkopen met het oog op maximale winst, zonder zich te bekommeren om de langetermijnbelangen van het bedrijf.

<sup>3</sup> Bij toepassing van artikel 286, vierde lid, van het Wetboek van vennootschappen.

réelle et durable en encourageant les actionnaires à participer au développement à moyen et à long terme de leur entreprise. Amener l'actionnaire à faire preuve de fidélité envers son entreprise, au lieu de spéculer, est un enjeu macro-économique majeur pour l'économie belge.

#### 4. Objet de la proposition de loi

La proposition de loi vise à instaurer la possibilité d'un droit de vote double dans trois types de sociétés: la société anonyme cotée, la société anonyme non cotée ainsi que la société privée à responsabilité limitée. Chaque type d'entreprise disposerait d'un régime particulier. Chaque catégorie d'entreprise possède en effet des spécificités dont il y a lieu de tenir compte.

La SA cotée est le type d'entreprise dont les actions sont les plus exposées à l'appétit des investisseurs cupides. Ce sont donc ces entreprises qui ont le plus besoin de protection. Encourager fortement le droit de vote double pour les actionnaires fidèles est une solution qui peut s'avérer très efficace.

Afin de garantir une certaine autonomie des actionnaires et une certaine flexibilité en fonction des entreprises, le droit de vote double ne serait pas obligatoire et, ainsi, ne serait pas applicable si 75 % des actionnaires se prononcent contre une modification en ce sens des statuts<sup>3</sup>.

Concernant les SPRL et les SA non cotées, étant donnée la multiplicité des sociétés enregistrées, les auteurs estiment que les actionnaires sont les plus à même de déterminer si leur entreprise est exposée ou non au risque d'ingérence d'un actionariat cupide.

À ce titre, leur laisser la possibilité d'instaurer le droit de vote double, sans obligation, permettrait à la fois d'éviter de déstabiliser certaines entreprises et de déléguer aux actionnaires stables l'initiative de cette instauration.

#### 5. Les avantages de la proposition de loi

D'abord, elle permettrait de favoriser les actionnaires stables, c'est à dire ceux qui s'inscrivent dans une logique de long terme. En parallèle, elle découragerait les fonds activistes qui visent la distribution maximale des profits sans se préoccuper des intérêts à long terme de l'entreprise.

<sup>3</sup> En application de l'article 286, alinéa 4, du Code des sociétés.

Voorts zou vijandige overname van nationale ondernemingen moeilijker worden gemaakt. Door de macht van de grote referentieaandeelhouders op te voeren, kunnen die ondernemingen worden beschermd tegen vijandige pogingen om de controle te verwerven.

Tot slot zou bij crisissituaties rond overheidsschuld de Staat de mogelijkheid hebben minder aandelen in het kapitaal van de betrokken vennootschappen aan te houden, zonder daarom aan invloed in te boeten. De Franse “wet-Florange” kan ter zake als voorbeeld dienen: die wet is er expliciet op gericht de reële economie opnieuw perspectieven te bieden, waardoor wordt aangetoond dat de regeling van het dubbel stemrecht voor de trouwe aandeelhouders voordelen biedt.

## TOELICHTING BIJ DE ARTIKELEN

### Artikel 2

Dit artikel strekt ertoe in het Wetboek van vennootschappen een bepaling in te voegen die besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid de mogelijkheid biedt hun aandeelhouders dubbel stemrecht te verlenen.

De nadere toepassingsregels zijn vergelijkbaar met die welke gelden voor de in artikel 3 bedoelde niet-genoteerde naamloze vennootschappen.

### Art. 3

Dit artikel strekt ertoe in het Wetboek van vennootschappen een bepaling in te voegen die naamloze vennootschappen de mogelijkheid biedt hun aandeelhouders dubbel stemrecht te verlenen.

Er wordt evenwel een onderscheid gemaakt tussen genoteerde en niet-genoteerde naamloze vennootschappen.

Voor de genoteerde vennootschappen wordt voorgesteld dat alle aandeelhouders die kunnen aantonen dat zij sinds ten minste twee jaar aandelen op naam in bezit hebben automatisch dubbel stemrecht verkrijgen, behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering om in de statuten dat dubbel stemrecht uitdrukkelijk te verbieden. Aangezien de bezitsduur pas zou gelden vanaf de inwerkingtreding van de bij dit wetsvoorstel in uitzicht gestelde regeling, beschikt de algemene vergadering over twee jaar en tien dagen om dit aspect te onderzoeken.

Ensuite, elle rendrait les prises de contrôle hostiles des entreprises nationales plus difficiles. L'idée de renforcer le pouvoir des gros actionnaires “de référence” permettrait de protéger l'entreprise de tentatives de prises de contrôle inamicales.

Enfin, dans une situation de crise de la dette souveraine, cela permettrait à l'État d'alléger ses parts dans le capital des sociétés concernées, sans pour autant perdre en influence. L'exemple français de la loi Florange, qui vise explicitement à redonner des perspectives à l'économie réelle, prouve les bienfaits de l'instauration du droit de vote double pour les actionnaires fidèles.

## COMMENTAIRE DES ARTICLES

### Article 2

Cet article insère dans le Code des sociétés une disposition permettant aux sociétés privées à responsabilité limitée d'attribuer à leurs actionnaires un droit de vote double.

Les modalités d'application sont similaires à celles prévues pour les sociétés anonymes non cotées visées à l'article 3.

### Art. 3

Cet article insère dans le Code des sociétés une disposition permettant aux sociétés anonymes d'attribuer à leurs actionnaires un droit de vote double.

Une différence est toutefois opérée entre les sociétés anonymes cotées et les sociétés anonymes non cotées.

Pour les sociétés cotées, sauf décision contraire de l'assemblée générale visant à l'interdire expressément dans les statuts, un droit de vote double sera automatiquement accordé à tous les actionnaires pouvant justifier de la détention de titres nominatifs depuis au moins 2 ans. Compte tenu du fait que la comptabilisation de la durée de détention ne débute qu'à l'entrée en vigueur de la présente loi, cela laisse 2 ans et dix jours à l'assemblée générale pour examiner la question.

Voor de niet-genoteerde vennootschappen wordt de mogelijkheid om dubbel stemrecht te verlenen overgelaten aan het oordeel van de aandeelhouders, die volkomen vrij kunnen beslissen dat stemrecht al dan niet in de statuten op te nemen. Voorts kunnen de aandeelhouders van die niet-genoteerde vennootschappen eventueel ook bepalen voor welke aandelen dubbel stemrecht zal gelden. Ook hier wordt de bezitsduur berekend vanaf de inwerkingtreding van de wet.

Pour les sociétés non cotées, la possibilité d'attribuer un droit de vote double est laissée à l'appréciation des actionnaires qui ont toute latitude de prévoir cette possibilité dans les statuts ou pas. Par ailleurs, les actionnaires des sociétés non cotées peuvent également déterminer, le cas échéant, quelles actions bénéficieront d'un droit de vote double. La comptabilisation de la durée de détention débute ici aussi avec l'entrée en vigueur de la présente loi.

Gilles VANDEN BURRE (Ecolo-Groen)  
Kristof CALVO (Ecolo-Groen)

**WETSVOORSTEL****HOOFDSTUK 1****Algemene bepaling****Artikel 1**

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 74 van de Grondwet.

**HOOFDSTUK 2****Wijziging van het Wetboek van vennootschappen****Afdeling 1****Besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid****Art. 2**

Artikel 275 van het Wetboek van vennootschappen wordt vervangen door de volgende bepaling:

“Art. 275. § 1. Elk aandeel geeft recht op één stem.

Zolang de behoorlijk opgevraagde en opeisbare stortingen niet gedaan zijn, wordt de uitoefening van het stemrecht verbonden aan de aandelen waarop die stortingen niet zijn geschied, geschorst.

§ 2. In afwijking van § 1 kan de algemene vergadering bij een in de statuten ingevoegd beding beslissen om als stemrecht het dubbele toe te kennen van wat voor de andere aandelen is verleend, gelet op het deel aan maatschappelijk kapitaal dat zij vertegenwoordigen, voor alle of een deel van de volgestorte aandelen waarvoor een inschrijving op naam, sinds ten minste twee jaar, van dezelfde aandeelhouder is aangetoond.

Bij vermeerdering van het kapitaal door vermeerdering van reserves, winsten of uitgiftepremie kan dubbel stemrecht worden verleend voor de aandelen op naam die bij de uitgifte ervan kosteloos worden toegekend aan een aandeelhouder op basis van oude aandelen waarvoor hij dat stemrecht geniet.”

**PROPOSITION DE LOI****CHAPITRE 1<sup>ER</sup>****Disposition générale****Article 1<sup>er</sup>**

La présente loi règle une matière visée à l'article 74 de la Constitution.

**CHAPITRE 2****Modification du Code des sociétés****Section 1<sup>re</sup>****Des sociétés privées à responsabilité limitée****Art. 2**

L'article 275 du Code des sociétés est remplacé par la disposition suivante:

“Art. 275. § 1<sup>er</sup>. Chaque part donne droit à une voix.

L'exercice du droit de vote afférent aux parts sur lesquelles les versements n'ont pas été opérés est suspendu aussi longtemps que ces versements, régulièrement appelés et exigibles, n'auront pas été effectués.

§ 2. Par dérogation au § 1<sup>er</sup>, l'assemblée générale peut, par une clause insérée dans les statuts, décider d'attribuer un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, à tout ou partie des actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis deux ans au moins, au nom du même actionnaire.

En cas d'augmentation du capital par augmentation de réserves, bénéfices ou prime d'émission, le droit de vote double peut être conféré, dès leur émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.”



## Afdeling 2

**Genoteerde en niet genoteerde naamloze vennootschappen**

## Art. 3

Artikel 541 van hetzelfde Wetboek wordt vervangen door de volgende bepaling:

“Art. 541. § 1. Wanneer de aandelen gelijke waarde hebben, geven zij elk recht op één stem.

Zijn zij niet van gelijke waarde of is hun waarde niet uitgedrukt, dan geven zij elk van rechtswege recht op een aantal stemmen naar evenredigheid van het gedeelte van het kapitaal dat ze vertegenwoordigen, met dien verstande dat het aandeel dat het laagste bedrag vertegenwoordigt, voor één stem wordt aangerekend; gedeelten van stemmen worden verwaarloosd, behoudens in de gevallen bepaald in artikel 560.

Zolang de behoorlijk opgevraagde en opeisbare stortingen niet gedaan zijn, wordt de uitoefening van het stemrecht verbonden aan de aandelen waarop die stortingen niet zijn geschied, geschorst.

§ 2. In afwijking van § 1, eerste lid, wordt voor de genoteerde vennootschappen, behoudens een in de statuten ingevoegd andersluidend beding, als stemrecht het dubbele toegekend van wat voor de andere aandelen is verleend, gelet op het deel aan maatschappelijk kapitaal dat zij vertegenwoordigen, voor alle of een deel van de volgestorte aandelen waarvoor een inschrijving op naam, sinds ten minste twee jaar, van dezelfde aandeelhouder is aangetoond.

Bij vermeerdering van het kapitaal door vermeerdering van reserves, winsten of uitgiftepremie kan dubbel stemrecht worden verleend voor de aandelen op naam die bij de uitgifte ervan kosteloos worden toegekend aan een aandeelhouder op basis van oude aandelen waarvoor hij dat stemrecht geniet.

§ 3. Voor de niet genoteerde vennootschappen kan de algemene vergadering bij een in de statuten ingevoegd beding beslissen om als stemrecht het dubbele toe te kennen van wat voor de andere aandelen is verleend, gelet op het deel aan maatschappelijk kapitaal dat zij vertegenwoordigen, voor alle of een deel van de volgestorte aandelen waarvoor een inschrijving op naam, sinds ten minste twee jaar, van dezelfde aandeelhouder is aangetoond.

## Section 2

**Des sociétés anonymes cotées et non cotées**

## Art. 3

L'article 541 Code des sociétés est remplacé par la disposition suivante:

“Art. 541. § 1<sup>er</sup>. Lorsque les actions sont de valeur égale, chacune donne droit à une voix.

Lorsqu'elles sont de valeur inégale ou que leur valeur n'est pas mentionnée, chacune d'elles confère de plein droit un nombre de voix proportionnel à la partie du capital qu'elle représente, en comptant pour une voix l'action représentant la quotité la plus faible; il n'est pas tenu compte des fractions de voix, excepté dans les cas prévus à l'article 560.

L'exercice du droit de vote afférent aux actions sur lesquelles les versements n'ont pas été opérés est suspendu aussi longtemps que ces versements, régulièrement appelés et exigibles, n'auront pas été effectués.

§ 2. Par dérogation au § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, pour les sociétés cotées, et sauf clause contraire insérée dans les statuts, un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis deux ans au moins, au nom du même actionnaire.

En cas d'augmentation du capital par augmentation de réserves, bénéfices ou prime d'émission, le droit de vote double peut être conféré, dès leur émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

§ 3. Pour les sociétés non cotées, l'assemblée générale peut, par une clause insérée dans les statuts, décider d'attribuer un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, à tout ou partie des actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis deux ans au moins, au nom du même actionnaire.

In geval de algemene vergadering zich uitspreekt voor de toekenning van dubbel stemrecht voor alle of een deel van de aandelen van de vennootschap, is § 2, tweede lid, van toepassing.”.

### HOOFDSTUK 3

#### Bepaling betreffende de inwerkingtreding

##### Art. 4

Voor de toepassing van artikel 275, § 2, ingevoegd bij artikel 2, van artikel 541, § 2, ingevoegd bij artikel 3, en van artikel 541, § 3, ingevoegd bij artikel 3, wordt de duur van de inschrijving op naam berekend vanaf de inwerkingtreding van deze wet.

24 maart 2017

Dans l’hypothèse où l’assemblée générale se prononce pour l’attribution d’un droit de vote double à tout ou partie des actions de la société, le § 2, alinéa 2, est d’application.”.

### CHAPITRE 3

#### Disposition relative à l’entrée en vigueur

##### Art. 4

Pour l’application de l’article 275, § 2, inséré par l’article 2, de l’article 541, § 2, inséré par l’article 3 et de l’article 541, § 3, inséré par l’article 3, la comptabilisation de la durée de l’inscription nominative débute à compter de l’entrée en vigueur de la présente loi.

24 mars 2017

Gilles VANDEN BURRE (Ecolo-Groen)  
Kristof CALVO (Ecolo-Groen)