

**Kamer
van Volksvertegenwoordigers**

BUITENGEWONE ZITTING 1988

3 AUGUSTUS 1988

WETSONTWERP

**op de openbaarmaking van belangrijke
deelnemingen in ter beurze
genoteerde vennootschappen en tot de
reglementering van de openbare
overnameaanbiedingen**

AMENDEMENTEN

N^o 19 VAN DE HEER **DAEMS**

Art. 1 tot 20

**Het opschrift en de artikelen vervangen door
wat volgt :**

« Wetsontwerp tot wijziging van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen strekkende tot openbaarheid van belangrijke deelnemingen in de aandeelhoudersstructuur van op de beurs genoteerde vennootschappen. »

Artikel 1

In de wetten betreffende de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1955, wordt een afdeling Xbis ingevoegd, luidend als volgt :

« Afdeling Xbis. — De openbaarheid van belangrijke deelnemingen in de aandeelhoudersstructuur van op de beurs genoteerde vennootschappen ».

Zie :

- 522 - 1988

- N^o 1 : Wetsontwerp.
- N^o 2 : Amendementen.

**Chambre
des Représentants**

SESSION EXTRAORDINAIRE 1988

3 AOÛT 1988

PROJET DE LOI

**relatif à la publicité des participations
importantes dans les sociétés cotées
en bourse et réglementant les offres
publiques d'acquisition**

AMENDEMENTS

N^o 19 DE M. **DAEMS**

Art. 1^{er} à 20

**Remplacer l'intitulé et les articles proposés
par ce qui suit :**

« *Projet de loi modifiant les lois coordonnées sur les sociétés commerciales en vue d'assurer la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse.* »

Article 1^{er}

Dans les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 décembre 1935, il est inséré une section Xbis, libellée comme suit :

« *Section Xbis. — De la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse.* ».

Voir :

- 522 - 1988

- N^o 1 : Projet de loi.
- N^o 2 : Amendements.

Art. 2

In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 188bis ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 188bis. — § 1. Elke natuurlijke of rechtspersoon die stemrechtverlenende effecten verwerft van een in § 2 bedoelde vennootschap, die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, moet bij die vennootschap aangifte doen van het aantal effecten dat hij bezit, wanneer de hieraan verbonden stemrechten 10 % of meer vertegenwoordigen van het totaal der stemrechten op het ogenblik waarop zich de omstandigheden voordoen op grond waarvan aangifte verplicht is.

De aangifte is eveneens verplicht voor elke verwerking van de in het eerste lid bedoelde effecten, wanneer als gevolg hiervan het stemrechtenquotum respectievelijk 20 %, 1/3, 50 %, 2/3 en 90 % of meer vertegenwoordigt.

§ 2. Bedoeld worden de vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de stemrechtverlenende effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effecten- en wisselbeurs van het Rijk.

Art. 3

In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 188ter ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 188ter. — § 1. Voor de bepaling van de in artikel 188bis bedoelde quota worden bij de effecten verworven door een persoon bedoeld in artikel 188bis de effecten meegerekend die verworven worden door een derde die in eigen naam optreedt maar voor rekening van de genoemde persoon.

§ 2. Voor de bepalingen van de stemrechtenquota bedoeld in artikel 188bis, zijn de artikelen 75, tweede en derde lid, en 76 niet van toepassing. »

Art. 4

In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 188quater ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 188quater. — De aangiften bedoeld in artikel 188bis, en in artikel 188ter, § 1, moeten uiterlijk de volgende werkdag, te rekenen vanaf het ogenblik waarop zich de omstandigheden voordoen op grond waarvan zulke aangifte verplicht is, aan de in artikel 188bis, § 2, bedoelde vennootschap worden gericht.

De vennootschap die overeenkomstig het eerste lid een aangifte heeft ontvangen, moet deze uiterlijk de volgende werkdag openbaar maken. »

Art. 5

In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 188quinquies ingevoegd, luidend als volgt :

Art. 2

Dans les mêmes lois coordonnées, il est inséré un article 188bis, libellé comme suit :

« Art. 188bis. — § 1^{er}. Toute personne physique ou morale qui acquiert des titres d'une société visée au § 2, représentatifs ou non du capital conférant le droit de vote, doit déclarer à celle-ci le nombre de titres qu'elle possède lorsque les droits de vote afférents à ces titres représentent une quotité de 10 % ou plus du total des droits de vote existant au moment de la réalisation de la situation donnant lieu à déclaration.

Elle doit faire la même déclaration chaque fois qu'elle acquiert des titres visés à l'alinéa 1^{er}, si cette acquisition a pour effet de porter sa quotité de droits de vote à 20 %, un tiers, 50 %, deux tiers ou 90 % ou plus.

§ 2. Sont visées, les sociétés de droit belge dont les titres représentatifs ou non du capital conférant un droit de vote sont admis à la cote officielle d'une bourse de fonds publics et de change du Royaume.

Art. 3

Dans les mêmes lois coordonnées, il est inséré un article 188ter, libellé comme suit :

« Art. 188ter. — § 1^{er}. Pour le calcul des quotités visées à l'article 188bis, sont ajoutés aux titres acquis par une personne visée à l'article 188bis, les titres acquis par un tiers agissant en son nom propre mais pour le compte de ladite personne.

§ 2. Pour le calcul des quotités de droits de vote visées à l'article 188bis, les articles 75, alinéas 2 et 3, et 76 ne sont pas applicables. »

Art. 4

Dans les mêmes lois coordonnées, il est inséré un article 188quater, libellé comme suit :

« Art. 188quater. — Les déclarations visées aux articles 188bis et 188ter, § 1^{er}, doivent être adressées à la société visée à l'article 188bis, § 2, au plus tard le jour ouvrable qui suit la réalisation de la situation y donnant lieu.

La société qui a reçu une déclaration conformément à l'alinéa 1^{er} doit la rendre publique au plus tard le prochain jour ouvrable. »

Art. 5

Dans les mêmes lois coordonnées, il est inséré un article 188quinquies, libellé comme suit :

« Art. 188quinquies. — Wanneer ten hoogste vijftien dagen voor de datum waarop een algemene vergadering is samengeroepen, een vennootschap een aangifte heeft ontvangen of kennis heeft van het feit dat krachtens artikel 188bis of artikel 188ter, § 2, een aangifte had dienen te gebeuren, kan de raad van bestuur de vergadering tot maximaal drie weken verdagen. De verdagingsbeslissing wordt onmiddellijk bekendgemaakt in twee dagbladen, een Nederlandstalig en een Franstalig. De volgende vergadering heeft dezelfde agenda als de verdaagde agenda. »

Art. 6

In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 188sexies ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 188sexies. — De voorzitter van de rechtbank van koophandel van het gebied waarin de vennootschap haar zetel heeft, kan recht doende in kort geding en na de in artikel 188bis, § 2, bedoelde vennootschap, en de in artikel 188bis en 188ter, § 1, bedoelde personen te hebben gehoord :

1) de uitoefening van de aan de betrokken effecten verbonden stemrechten opschorten gedurende maximaal een kalenderjaar, indien de krachtens artikel 188bis en artikel 188ter, § 1, vereiste aangiften niet werden verricht.

2) een reeds bijeengeroepen algemene vergadering opschorten voor maximaal een maand.

De zaak wordt bij de voorzitter aanhangig gemaakt door de vennootschap of door een of meer stemgerechtigde vennoten. Hij kan eveneens, op verzoek van de persoon waarvoor de in het eerste lid, 1), bedoelde schorsing geldt, de in het eerste lid, 2), bedoelde maatregel nemen. »

Art. 7

In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 188septies ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 188septies. — Elke natuurlijke of rechtspersoon die, op de datum van inwerkingtreding van deze afdeling effecten bezit bedoeld in artikel 188bis, § 1, en uitgegeven door een in artikel 188bis, § 2, bedoelde vennootschap, moet bij de vennootschap aangifte doen van de effecten in zijn bezit, wanneer de hieraan verbonden stemrechten een quotum vertegenwoordigen van 10 % of meer van de stemrechten op de datum van inwerkingtreding van deze afdeling.

Voor de bepaling van het in het eerste lid bedoelde quotum van 10 % is artikel 188ter van toepassing.

Artikel 188sexies is van toepassing op de door dit artikel geregelde gevallen. »

Art. 8

In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 188octies ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 188quinquies. — Lorsque, quinze jours au plus avant la date pour laquelle une assemblée générale a été convoquée, une société a reçu une déclaration ou a connaissance du fait qu'une déclaration aurait dû être faite en vertu de l'article 188bis ou de l'article 188ter, § 2, le conseil d'administration peut proroger l'assemblée à trois semaines au plus. La décision de prorogation est publiée sans délai dans deux journaux quotidiens, dont un de langue française et un de langue néerlandaise. L'assemblée suivante a le même ordre du jour que l'assemblée prorogée. »

Art. 6

Dans les mêmes lois coordonnées, il est inséré un article 188sexies, libellé comme suit :

« Art. 188sexies. — Le président du tribunal de commerce dans le ressort duquel la société a son siège, statuant en référé et après avoir entendu la société visée à l'article 188bis, § 2, et les personnes visées aux articles 188bis et 188ter, § 1^{er}, peut :

1) prononcer la suspension pendant un an au plus de l'exercice des droits de vote afférents aux titres concernés si les déclarations requises en vertu des articles 188bis et 188ter, § 1^{er}, n'ont pas été effectuées;

2) suspendre la tenue d'une assemblée générale déjà convoquée pendant un mois au plus.

Le président est saisi par la société ou par un ou plusieurs associés ayant le droit de vote. Il peut également prendre la mesure visée à l'alinéa 1^{er}, 2), à la requête de la personne faisant l'objet de la suspension visée à l'alinéa 1^{er}, 1). »

Art. 7

Dans les mêmes lois coordonnées, il est inséré un article 188septies, libellé comme suit :

« Art. 188septies. — Toute personne physique ou morale qui, à la date de l'entrée en vigueur de la présente section, détient des titres visés à l'article 188bis, § 1^{er}, et émis par une société visée à l'article 188bis, § 2, doit déclarer à celle-ci les titres qu'elle possède lorsque les droits de vote y afférents représentent une quotité de 10 % ou plus des droits de vote existant à la date de l'entrée en vigueur de la présente section.

L'article 188ter s'applique pour déterminer la quotité de 10 % visée à l'alinéa 1^{er}.

L'article 188sexies s'applique aux cas réglés par le présent article. »

Art. 8

Dans les mêmes lois coordonnées, il est inséré un article 188octies, libellé comme suit :

« Art. 188octies. — § 1. De Koning kan, bij in Ministerraad overlegd besluit :

1) de inhoud bepalen van de krachtens artikel 188bis, artikel 188ter, § 1, en artikel 188septies te verrichten aangiften;

2) de inhoud en de openbaarheidsmodaliteiten bepalen voor de aangiften bedoeld in artikel 188quater, tweede lid;

3) de bepalingen van deze afdeling aanpassen aan de verplichtingen die voor België voortspruiten uit internationale akkoorden of verdragen.

§ 2. De Koning kan het in artikel 188bis, § 2, bedoelde bedrag van het eigen vermogen verhogen. »

Art. 9

Artikel 204 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wetten van 1 december 1953, 23 juli 1962, 6 maart 1973, 24 maart 1978, 5 december 1984 en 21 februari 1985, wordt aangevuld met een 10°, luidend als volgt :

« 10° zij die met opzet een onjuiste aangifte verrichten waartoe zij krachtens artikel 188bis, artikel 188ter, § 1, of artikel 188septies verplicht zijn. »

VERANTWOORDING

Diegenen die een al dan niet belangrijk aantal aandelen verworven hebben van een vennootschap toegelaten tot de officiële beursnotering, hebben recht op informatie aangaande de belangrijke deelnemingen in de aandeelhoudersstructuur van voornoemde vennootschap. De vennootschap als dusdanig heeft voornoemde informatie nodig om beleidsbeslissingen doeltreffend uit te voeren.

Reden hiervoor is dat met een aandelenpakket waaraan een verhoudingsgewijze klein aantal stemrechten is verbonden, vaak een belangrijke invloed kan worden uitgeoefend in de algemene vergadering, hetgeen ertoe kan leiden dat een georganiseerde minderheid een gefragmenteerde meerderheid beheerst.

Een zekere structurele transparantie in de aandeelhouderskring van genoteerde vennootschappen vergroot de kennis van zaken waarmee aandeelhouders beslissingen kunnen nemen, en bevordert bijgevolg het functioneren van de marktmechanismen binnen de aandeelhouderskring van voornoemde vennootschap. Een overdreven structurele transparantie zal er evenwel toe leiden dat een niet onbelangrijk drukkingselement op het rendement van het bestaande management wegvalt, en zal bovendien het Belgische aandeelhouderschap in Belgische, op de beurs genoteerde vennootschappen afremmen.

Dit voorstel wijzigd de wetten betreffende de handelsvennootschappen door er bepalingen met betrekking tot de aangifte en openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in de op de beurs genoteerde vennootschappen in te voegen. Door het invoeren van een meldingsplicht voor bepaalde aandeelhouders wordt een einde gemaakt aan mogelijke raiderspraktijken.

R. DAEMS

« Art. 188octies. — § 1^{er}. Le Roi peut, par arrêté délibéré en Conseil des ministres :

1) déterminer le contenu des déclarations qui doivent être effectuées en vertu des articles 188bis, 188ter, § 1^{er}, et 188septies;

2) déterminer le contenu des déclarations visées à l'article 188quater, alinéa 2, ainsi que les modalités relatives à leur publicité;

3) adapter les dispositions de la présente section aux obligations découlant pour la Belgique d'accords ou de traités internationaux.

§ 2. Le Roi peut relever le montant des capitaux propres visé à l'article 188bis, § 2. »

Art. 9

L'article 204 des mêmes lois coordonnées, modifié par les lois du 1^{er} décembre 1953, du 23 juillet 1962, du 6 mars 1973, du 24 mars 1978, du 5 décembre 1984 et du 21 février 1985, est complété par un 10°, libellé comme suit :

« 10° ceux qui reprennent délibérément des données inexacts dans la déclaration qu'ils sont tenu d'effectuer en vertu de l'article 188bis, de l'article 188ter, § 1^{er}, ou de l'article 188septies. »

JUSTIFICATION

Ceux qui ont acquis un nombre plus ou moins important d'actions d'une société admise à la cote officielle de la bourse ont le droit d'être informés au sujet des participations importantes dans cette société. La société en tant que telle a besoin de cette information pour pouvoir assurer une mise en œuvre efficace des décisions concernant sa gestion.

La raison en est que le détenteur d'un paquet d'actions lui conférant un nombre relativement restreint de droits de vote peut souvent exercer une influence considérable à l'assemblée générale, ce qui peut avoir pour effet qu'une minorité organisée domine une majorité fragmentée.

L'instauration d'une certaine transparence structurelle de l'actionariat des sociétés cotées permettra aux actionnaires de prendre des décisions en étant mieux éclairés et favorisera dès lors le fonctionnement des mécanismes du marché au sein de l'actionariat de ces sociétés. Par contre, une transparence structurelle poussée à l'excès aurait pour effet de faire disparaître un élément non négligeable de pression sur le rendement du management en place et freinerait en outre les participations belges dans les sociétés belges cotées en bourse.

Le présent amendement modifie les lois sur les sociétés commerciales en y insérant des dispositions relatives à la déclaration et à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse. L'obligation de déclaration que ces dispositions imposent à certains actionnaires mettra les sociétés à l'abri de « raids » éventuels.

N^o 20 VAN DE HEER EYSKENS

Artikel 1

Paragraaf 1 aanvullen met de woorden « , voor zover de statuten van de vennootschap, zoals bepaald in § 2, daarin voorzien ».

M. EYSKENS
P. HERMANS

N^o 21 VAN DE HEREN MUNDELEER EN KNOOPS

Art. 4

In het eerste lid van § 2, de woorden « de volgende werkdag » **vervangen door de woorden** « de derde beursdag die erop volgt ».

VERANTWOORDING

De termijn van 24 uur die luidens artikel 4, § 2, eerste lid aan de vennootschap wordt toegestaan voor de openbaarmaking van de door haar ontvangen kennisgeving is blijkbaar te kort.

De voorwaarden van de openbaarmaking worden door de Koning vastgesteld. In de praktijk blijkt de termijn van 24 uur echter niet haalbaar.

De Koning zou bijvoorbeeld een openbaarmaking via de pers kunnen voorschrijven. In dat geval zou de termijn van 24 uur waarschijnlijk te kort zijn, en zou een vennootschap zware sancties kunnen oplopen, ook al heeft zij geen schuld aan de laattijdigheid van de openbaarmaking.

Wanneer, daarentegen, een termijn van 3 dagen wordt voorgeschreven, kan de openbaarmaking van de kennisgeving in twee fasen gebeuren :

- binnen een zeer korte termijn per telex;
- en binnen drie dagen via de pers.

N^o 22 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

Art. 4

In fine van het derde lid van § 2, de woorden « zoals die blijkt uit de ontvangen kennisgevingen » **weglaten.**

VERANTWOORDING

Die woorden zijn overbodig en dreigen een verkeerd beeld van de realiteit te geven wanneer valse kennisgevingen worden verricht of kennisgevingen ten enenmale ontbreken. De vennootschap kan op een andere manier dan via de kennisgevingen die haar worden gedaan, op de hoogte zijn van haar aandeelhoudersstructuur.

N^o 20 DE M. EYSKENS

Article 1^{er}

Compléter le paragraphe 1^{er} par les mots : « pour autant que les statuts de la société visée au § 2 le prévoient ».

N^o 21 DE MM. MUNDELEER ET KNOOPS

Art. 4

Au 1^{er} alinéa du § 2, remplacer les mots « le jour ouvrable suivant » **par les mots** « le troisième jour de bourse suivant ».

JUSTIFICATION

Le délai de 24 heures prévu à l'article 4, § 2, alinéa 1^{er} laissé à la société pour rendre publique la déclaration qu'elle a reçue, nous semble trop court.

Les modalités de la publicité sont déterminées par le Roi. Or, le délai de 24 heures paraît être irréalisable pratiquement.

Le Roi pourrait par exemple déterminer une publication par voie de presse. Le délai de 24 heures serait vraisemblablement trop court et une société pourrait être accusée d'un retard indépendant de sa volonté et être, de ce fait, soumise à de graves sanctions.

En revanche, le délai de 3 jours permet de prévoir une publicité de la déclaration en deux temps :

- dans un délai très court par telex;
- et dans les trois jours par voie de presse.

N^o 22 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

Art. 4

In fine du deuxième alinéa du § 2, supprimer les mots « telle qu'elle résulte des déclarations qu'elle a reçues ».

JUSTIFICATION

Ces mots sont inutiles et risquent de provoquer des distorsions par rapport à la réalité en cas de fausses déclarations ou d'absence de déclaration. La société peut avoir connaissance de la structure de son actionnariat par d'autres voies que les déclarations qui lui sont faites.

N^o 23 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

Art. 4

In § 2, het tweede lid doen voorafgaan door het derde lid.

VERANTWOORDING

De volgorde van het tweede en het derde lid moet worden omgekeerd, zodat de logische opbouw van het artikel in acht wordt genomen. Het tweede lid heeft immers een ander onderwerp.

N^o 24 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

Art. 8

In het tweede lid van de Franse tekst, de woorden « assignation en justice » vervangen door het woord « citation ».

VERANTWOORDING

Met betrekking tot de in artikel 8 bepaalde procedure is het woord « citation » (dagvaarding) nauwkeuriger, aangezien de procedure in kort geding wordt ingesteld door een dagvaarding.

N^o 25 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

Art. 9

Dit artikel weglaten.

VERANTWOORDING

Deze bepaling lijkt overbodig, want de betrokkenen beschikken nu reeds over het recht om zich tot de rechtbank te wenden bij niet-naleving van een rechterlijke beslissing of van een wetsebepaling waardoor hen schade wordt berokkend die in oorzakelijk verband met de schuld staat (artikel 1382 van het Burgerlijk Wetboek).

Bovendien heeft dit artikel geen ander gevolg dan dat de beslissingsmogelijkheden van de rechtbank van koophandel worden beperkt.

N^o 23 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

Art. 4

Faire précéder l'alinéa 2 par l'alinéa 3.

JUSTIFICATION

L'ordre des alinéas 2 et 3 doit être inversé de manière à suivre la logique de l'article. En effet, il y a un changement de sujet à l'alinéa 2.

N^o 24 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

Art. 8

Au deuxième alinéa, remplacer les mots « assignation en justice » par les mots « citation ».

JUSTIFICATION

Pour le type de procédure tel que prévu à l'article 8, le terme « citation » est plus précis car la procédure en référé s'introduit par voie de citation.

N^o 25 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

Art. 9

Supprimer cet article.

JUSTIFICATION

Cette disposition semble inutile car le droit de saisir un tribunal en cas de non-respect d'une décision judiciaire ou d'une disposition légale causant un préjudice en relation causale avec la faute, existe déjà (article 1382 du Code civil).

En outre, cet article a pour seul effet de limiter les possibilités de décision du tribunal de commerce.

E. KNOOPS
G. MUNDELEER