

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

31 janvier 2007

PROJET DE LOI**relatif aux offres publiques d'acquisition****AMENDEMENTS**N° 3 DE M. **DEVRIES**

(Sous-amendement à l'amendement n° 1)

Art. 74

Remplacer le § 6, second alinéa, proposé, comme suit:

«La notification mentionne l'identité de chaque détenteur de titres, le fait que ce dernier agisse ou non de concert et les parties concernées par l'action de concert, l'importance de sa participation et, le cas échéant, les personnes morales détenant le contrôle, y compris les constructions similaires, et, pour autant que leur participation excède plus d'1% des titres avec droit de vote de la société concernée, les personnes physiques détenant le contrôle. Dans le cas de personnes agissant de concert, la notification adressée à la CBFA est accompagnée d'une communication des modalités de l'accord d'action de concert.».

Documents précédents :

Doc 51 **2834/ (2006/2007)** :

001 : Projet de loi.

002 : Amendements.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

31 januari 2007

WETSONTWERP**op de openbare overnamebiedingen****AMENDEMENTEN**Nr. 3 VAN DE HEER **DEVRIES**

(Subamendement op amendement nr. 1)

Art. 74

Paragraaf 6, tweede lid, vervangen als volgt:

«De aanmelding vermeldt de identiteit van elke effectenhouder, het feit dat hij al dan niet in onderling overleg optreedt en de partijen betrokken bij het onderling overleg, de omvang van de participatie van de effectenhouder en, waar toepasselijk, de controlerende rechtspersonen, met inbegrip van de gelijkaardige constructies, en, in zoverre hun participatie meer dan 1% van de effecten met stemrecht van de betrokken vennootschap overschrijdt, de controlerende natuurlijke personen. In geval van in onderling overleg handelende personen wordt, naast de aanmelding, aan de CBFA eveneens een mededeling van de modaliteiten van het akkoord van onderling overleg overgemaakt.».

Voorgaande documenten :

Doc 51 **2834/ (2006/2007)** :

001 : Wetsontwerp.

002 : Amendementen.

JUSTIFICATION

La notification à la CBFA doit mentionner les personnes morales détenant le contrôle. Un seuil de matérialité a été introduit pour les personnes physiques détenant le contrôle dont la participation n'excède pas 1% des titres avec droit de vote de la société concernée. En vue d'une pratique juridique cohérente, un seuil de matérialité identique s'avèrerait donc également indiqué dans la nouvelle loi sur la transparence.

N° 4 DE MM. **GUSTIN, VAN BIESEN** ET MME **ROPPE**

Art. 74

Remplacer cet article comme suit:

«Art. 74. — § 1^{er}. Les personnes physiques ou morales qui, à la date d'entrée en vigueur de l'article 5 détiennent, soit seules soit de concert, plus de 30% des titres avec droit de vote d'une société visée audit article ou désignée en vertu de cet article, ne sont pas soumises à l'obligation de lancer une offre, telle qu'instaurée conformément aux articles 5 et 8, à condition:

1° que la notification visée au § 6 et la communication visée au § 7 aient été opérées de manière régulière et dans le délai prévu;

2° que, dans le cas où la notification a été opérée par une société, par une personne morale autre qu'une société ou par une construction similaire, l'identité de la personne physique ou morale détenant le contrôle de cette société, personne morale ou construction, ait été notifiée et communiquée conformément aux §§ 6 et 7.

§ 2. Si les personnes visées au § 5 acquièrent des titres supplémentaires avec droit de vote de la société concernée, cette acquisition n'emporte dès lors pas l'obligation de lancer une offre, pour autant que les dispositions des §§ 6 à 8 soient respectées.

N'emporte dès lors pas non plus l'obligation de lancer une offre, l'acquisition de titres avec droit de vote d'une société visée à ou désignée en vertu de l'article 5, par des tiers auxquels ne s'applique pas la dispense visée au § 1^{er} et qui agissent de concert avec une ou plusieurs personnes visées au § 5, pour autant que les personnes visées au § 5 aient respecté les dispositions des §§ 6 à 8 et qu'elles continuent à détenir plus de 30% des titres avec droit de vote de la société concernée.

VERANTWOORDING

De aanmelding aan de CBFA dient de controlerende rechtspersonen te vermelden. Een materialiteitsdrempel werd ingelast voor de controlerende natuurlijke personen waarvan de participatie niet meer dan 1% van de effecten met stemrecht van de betrokken vennootschap overschrijdt. Met het oog op een consistente rechtspraktijk zal eenzelfde materialiteitsdrempel ook aangewezen zijn in de nieuwe transparantiewet.

Carl DEVLIES (CD&V)

Nr. 4 DE HEREN **GUSTIN, VAN BIESEN** EN MEVROUW **ROPPE**

Art. 74

Dit artikel vervangen als volgt:

«Art. 74. — § 1. De natuurlijke personen of de rechtspersonen die, hetzij alleen, hetzij in onderling overleg, op de datum van inwerkingtreding van artikel 5, meer dan 30% van de effecten met stemrecht houden in een vennootschap bedoeld in of aangeduid krachtens hetzelfde artikel, zijn niet onderworpen aan de biedplicht, die overeenkomstig de artikelen 5 en 8 wordt ingesteld, op voorwaarde dat:

1° de aanmelding bedoeld in § 6, evenals de mededeling bedoeld in § 7, regelmatig en tijdig zijn gebeurd;

2° indien de aanmelding is gebeurd door een vennootschap, een andere rechtspersoon dan een vennootschap of een gelijkaardige constructie, de identiteit van de controlerende natuurlijke persoon of rechtspersoon van deze vennootschap, rechtspersoon of constructie, overeenkomstig de §§ 6 en 7 is aangemeld en meege-deeld.

§ 2. Indien de in § 5 bedoelde personen bijkomende effecten met stemrecht verwerven in de betrokken vennootschap, zal deze verwerving, mits naleving van de de bepalingen van de §§ 6 tot 8, aldus geen aanleiding geven tot biedplicht.

Geeft aldus evenmin aanleiding tot biedplicht, een verwerving van effecten met stemrecht van een vennootschap bedoeld in of aangeduid krachtens artikel 5, door derden, voor wie de vrijstelling bedoeld in § 1 niet geldt en die in onderling overleg handelen met één of meer personen bedoeld in § 5, voor zover de personen bedoeld in § 5, de bepalingen van de §§ 6 tot 8 hebben nageleefd en meer dan 30% van de effecten met stemrecht van de betrokken vennootschap blijven houden.

§ 3. Dans le cas d'une personne ayant procédé seule à la notification visée au § 6, la dispense n'est plus applicable dès le moment où cette personne cesse de détenir elle-même ou à la suite de l'intervention de personnes qui lui sont liées, plus de 30% des titres avec droit de vote de la société concernée.

Lorsque des personnes visées au § 5, 3° ou 4°, ont acquis des titres notifiés d'une personne ayant procédé seule à la notification visée au § 6, la dispense n'est plus applicable dès le moment où elles cessent de détenir, le cas échéant avec cette dernière personne ou à la suite de l'intervention de personnes qui lui sont liées plus de 30% des titres avec droit de vote de la société concernée.

Dans le cas de personnes agissant de concert, la dispense n'est plus applicable dès le moment où ces personnes cessent de détenir conjointement ou à la suite de l'intervention de personnes qui leur sont liées, plus de 30% des titres avec droit de vote de la société concernée.

La dispense dans le chef de l'une des personnes concernées par l'action de concert n'est plus applicable dès le moment où cette personne dépasse, seule ou à la suite de l'intervention de personnes qui lui sont liées, le seuil de 30% des titres avec droit de vote à la suite d'une acquisition de titres.

La dispense de l'obligation de lancer une offre est cependant maintenue si le seuil est franchi à la hausse après avoir été franchi de 2% maximum à la baisse, pour autant que ce franchissement à la hausse remédie au franchissement à la baisse dans une période de 12 mois.

§ 4. Lorsque les titres avec droit de vote de la société concernée sont détenus par une société ou par une personne morale autre qu'une société, la dispense n'est plus applicable dès le moment où le contrôle de cette dernière société ou de cette personne morale est cédé.

Lorsque les titres avec droit de vote de la société concernée sont détenus par une construction similaire au sens du § 9, alinéa 2, la dispense n'est plus applicable dès le moment où la majorité des droits des personnes détenant le contrôle au sens du § 9, alinéa 2, cesse d'être détenue par les personnes visées au § 5.

§ 5. La dispense de l'obligation de lancer une offre prévue au § 1^{er} bénéficie aux personnes suivantes:

1° les personnes physiques ou morales qui, à la date d'entrée en vigueur de l'article 5, détiennent, soit seules soit de concert, plus de 30% des titres avec droit de vote d'une société visée audit article ou désignée en vertu de cet article;

§ 3. Ten aanzien van een persoon die alleen een aanmelding als bedoeld in § 6 heeft verricht, vervalt de vrijstelling van zodra hij zelf of met tussenkomst van met hem verbonden personen, niet langer meer dan 30% van de effecten met stemrecht houdt.

Wanneer personen als bedoeld in § 5, 3° of 4°, aangemelde effecten hebben verworven van een persoon die alleen een aanmelding als bedoeld in § 6 heeft verricht, vervalt de vrijstelling van zodra zij, in voorkomend geval samen met deze laatste persoon of met tussenkomst van met hem verbonden personen, niet langer meer dan 30% van de effecten met stemrecht houden.

In het geval van in onderling overleg handelende personen vervalt de vrijstelling van zodra zij samen of met tussenkomst van verbonden personen, niet langer meer dan 30% van de effecten met stemrecht van de betrokken vennootschap houden.

De vrijstelling vervalt in hoofde van een van de bij het onderling overleg betrokken personen van zodra hij, alleen of met tussenkomst van met hem verbonden personen, de drempel van 30% van de effecten met stemrecht overschrijdt ten gevolge van een effectenverwerving.

De vrijstelling van de biedplicht blijft evenwel behouden indien de drempel wordt overschreden nadat hij werd onderschreden met maximaal 2%, voor zover deze overschrijding de onderschrijding binnen een periode van 12 maanden ongedaan maakt.

§ 4. Wanneer de effecten met stemrecht in de betrokken vennootschap worden gehouden door een vennootschap of rechtspersoon andere dan een vennootschap, vervalt de vrijstelling van zodra de controle over deze laatste vennootschap of rechtspersoon wordt overgedragen.

Wanneer de effecten met stemrecht in de betrokken vennootschap worden gehouden door een gelijkaardige constructie in de zin van § 9, tweede lid, vervalt de vrijstelling van zodra de meerderheid van de rechten van de controlerende personen, in de zin van § 9, tweede lid, niet langer in handen blijft van de in § 5 bedoelde personen.

§ 5. De in § 1 bepaalde vrijstelling van de biedplicht geldt ten voordele van volgende personen:

1° de natuurlijke personen of de rechtspersonen die, hetzij alleen, hetzij in onderling overleg, op de datum van inwerkingtreding van artikel 5, meer dan 30% van de effecten met stemrecht houden in een vennootschap bedoeld in of aangeduid krachtens hetzelfde artikel;

2° dans le cas où les titres avec droit de vote de la société concernée sont détenus par une société, par une personne morale autre qu'une société ou par une construction similaire, les personnes physiques ou morales détenant le contrôle de ces entités;

3° le conjoint, les parents ou alliés jusqu'au quatrième degré d'une personne physique visée au 1° ou 2° qui, à la suite d'une cession entre vifs ou à cause de mort, acquièrent des titres avec droit de vote qui ont fait l'objet d'une notification en application du § 6 et qui restent, le cas échéant, soumis à une action de concert notifiée;

4° les sociétés dont les titres avec droit de vote sont détenus à concurrence de 95% au moins par les personnes visées aux 1° à 3°, ainsi qu'aux autres personnes morales ou constructions dont le contrôle est exercé par les personnes visées aux 1° à 3°, et qui acquièrent des titres avec droit de vote qui ont fait l'objet d'une notification en application du § 6 et qui restent, le cas échéant, soumis à une action de concert notifiée.

§ 6. Dans les 120 jours ouvrables suivant la date d'entrée en vigueur de l'article 5, les personnes visées au § 5, 1° et 2°, adressent une notification à la CBFA, par lettre recommandée avec accusé de réception.

La notification mentionne l'identité de chaque détenteur de titres, le fait qu'il agit ou non de concert et les parties concernées par l'action de concert, l'importance de sa participation et, le cas échéant, les personnes physiques ou morales détenant le contrôle. Dans le cas de personnes agissant de concert, la notification adressée à la CBFA est accompagnée d'une communication des modalités de l'accord d'action de concert.

§ 7. Dans les 120 jours ouvrables suivant la date d'entrée en vigueur de l'article 5, les personnes visées au § 5, 1° et 2°, adressent une communication à la société concernée, par lettre recommandée avec accusé de réception.

Cette communication mentionne l'identité de chaque détenteur de titres, le fait qu'il agit ou non de concert et les parties concernées par l'action de concert, l'importance de sa participation et, le cas échéant, les personnes physiques ou morales détenant le contrôle; cependant, cette communication ne doit pas faire mention du nom des personnes physiques et des personnes physiques détenant le contrôle visées au § 5, 2°, qui tiennent directement ou indirectement dans la société concernée un intérêt représentant moins de 3% des titres avec droit de vote de cette société.

2° indien de effecten met stemrecht in de betrokken vennootschap worden gehouden door een vennootschap, een andere rechtspersoon dan een vennootschap of een gelijkaardige constructie, de controlerende natuurlijke personen of rechtspersonen van deze entiteiten;

3° de echtgenoot, de bloed- of aanverwanten tot in de vierde graad van een in 1° of 2° bedoelde natuurlijke persoon die, door een overdracht onder levenden of in-gevolge van overlijden, effecten met stemrecht verwerven die werden aangemeld met toepassing van § 6 en die, in voorkomend geval, onderworpen blijven aan een aangemeld onderling overleg;

4° de vennootschappen waarvan de effecten met stemrecht voor minstens 95% worden gehouden door de personen bedoeld in 1° tot 3°, evenals de andere rechtspersonen of constructies waarvan de zeggenschap toekomt aan de personen bedoeld in 1° tot 3°, en die effecten met stemrecht verwerven die werden aangemeld met toepassing van § 6 en die, in voorkomend geval, onderworpen blijven aan een aangemeld onderling overleg.

§ 6. Binnen 120 werkdagen na de datum van inwerkingtreding van artikel 5, gaan de personen bedoeld in § 5, 1° en 2°, over tot aanmelding aan de CBFA, onder de vorm van een aangetekende brief met ontvangstbewijs.

De aanmelding vermeldt de identiteit van elke effectenhouder, het feit dat hij al dan niet in onderling overleg optreedt en de partijen betrokken bij het onderling overleg, de omvang van de participatie van de effectenhouder en, waar toepasselijk, de controlerende natuurlijke personen of rechtspersonen. In geval van in onderling overleg handelende personen wordt, naast de aanmelding, aan de CBFA eveneens een mededeling van de modaliteiten van het akkoord van onderling overleg overgemaakt.

§ 7. Binnen 120 werkdagen na de datum van inwerkingtreding van artikel 5, richten de personen bedoeld in § 5, 1° en 2°, een mededeling aan de betrokken vennootschap, onder de vorm van een aangetekende brief met ontvangstbewijs.

Deze mededeling vermeldt de identiteit van elke effectenhouder, het feit dat hij al dan niet in onderling overleg optreedt en de partijen betrokken bij het onderling overleg, de omvang van de participatie van de effectenhouder en, waar toepasselijk, de controlerende natuurlijke personen of rechtspersonen; deze mededeling hoeft evenwel geen melding te maken van de namen van de natuurlijke personen en van de controlerende natuurlijke personen bedoeld in § 5, 2°, die rechtstreeks of onrechtstreeks een belang in de betrokken vennootschap hebben dat minder bedraagt dan 3% van de effecten met stemrecht van deze vennootschap.

Cette communication fait l'objet d'une publication par la société concernée; elle est publiée dans le rapport annuel de la société en question, aussi longtemps qu'elle demeure pertinente.

§ 8. Toute cession de titres avec droit de vote de la société concernée ou toute modification de la participation détenue par la personne physique ou morale détenant le contrôle dans une société, une personne morale autre qu'une société ou une construction similaire qui détient des titres dans la société concernée, est notifiée annuellement à la CBFA à compter de la date d'entrée en vigueur de l'article 5. Elle est aussi communiquée, selon la même fréquence, à la société concernée.

§ 9. Les définitions et présomptions prévues à l'article 3 sont applicables au présent article.

Pour l'application du présent article, il y a lieu d'entendre par «personnes physiques ou morales détenant le contrôle» les personnes physiques ou morales qui exercent directement ou indirectement le contrôle sur une société ou sur une personne morale autre qu'une société, quelle que soit la forme juridique que revêt cette entité ou quel que soit le droit dont elle relève, ou, dans le cas d'une «construction similaire», les personnes physiques ou morales qui sont directement ou indirectement des ayants droit au patrimoine d'un trust, d'une fiducie ou d'une construction similaire, quelle que soit la forme juridique que revêt cette entité ou quel que soit le droit dont elle relève.

JUSTIFICATION

La loi relative aux offres publiques d'acquisition prévoit l'obligation de lancer une offre dans le chef des personnes qui, soit seules soit de concert, dépassent, à la suite d'une acquisition de titres, le seuil de 30% des titres avec droit de vote de certaines sociétés. Les sociétés en question sont les sociétés belges dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé ou les sociétés belges dont les titres sont négociés sur un système multilatéral de négociation désigné par le Roi. Une telle société est citée dans l'amendement comme «la société concernée».

L'amendement proposé reprend le régime transitoire applicable aux personnes qui, au moment de l'entrée en vigueur de la loi, détiennent déjà 30% des titres avec droit de vote d'une telle société. Cet amendement rassemble dans un seul texte les dispositions de l'article 74 du projet, telles que transmises initialement par le gouvernement, et un certain nombre de précisions en la matière. L'amendement aborde également plusieurs hypothèses que le Roi développera de manière plus détaillée dans les règles d'exécution relatives à l'obligation de lancer une offre.

Deze mededeling vormt het voorwerp van een bekendmaking door de betrokken vennootschap; zij wordt bekendgemaakt in het jaarverslag van de betrokken vennootschap zolang zij pertinent blijft.

§ 8. Van elke overdracht van effecten met stemrecht van de betrokken vennootschap of wijziging in de deelname door de controlerende natuurlijke persoon of rechtspersoon in een vennootschap, een andere rechtspersoon dan een vennootschap of een gelijkaardige constructie die effecten in de betrokken vennootschap houdt, wordt, te rekenen van de datum van inwerkingtreding van artikel 5, jaarlijks aan de CBFA kennis gegeven. Deze gegevens worden, met dezelfde regelmaat, meegedeeld aan de betrokken vennootschap.

§ 9. Voor de toepassing van dit artikel gelden de definities en vermoedens bepaald in artikel 3.

Voor de toepassing van dit artikel verstaat men onder «de controlerende natuurlijke personen of rechtspersonen»: de natuurlijke personen of rechtspersonen die rechtstreeks of onrechtstreeks de controle hebben over een vennootschap of een andere rechtspersoon dan een vennootschap, ongeacht de rechtsvorm die deze entiteit aanneemt of het recht waaronder zij ressorteert of, wat betreft een «gelijkaardige constructie», de natuurlijke personen of rechtspersonen die rechtstreeks of onrechtstreeks, rechthebbende zijn ten aanzien van het vermogen van een trust, fiducie of een gelijkaardige constructie, ongeacht de rechtsvorm die deze entiteit aanneemt of het recht waaronder zij ressorteert.

VERANTWOORDING

De wet op de openbare overnamebiedingen voorziet in een biedplicht in hoofde van personen die, hetzij alleen, hetzij in onderling overleg, ten gevolge van een effectenverwerving de drempel overschrijden van 30% van de effecten met stemrecht van bepaalde vennootschappen. De vennootschappen, waarvan sprake, zijn de Belgische vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt of de Belgische vennootschappen waarvan de effecten worden verhandeld op een door de Koning aangeduide multilaterale handelsfaciliteit. Een dergelijke vennootschap wordt in het amendement als «de betrokken vennootschap» aangemerkt.

Het voorgestelde amendement herneemt de overgangsregeling die geldt voor partijen, die op het ogenblik van de inwerkingtreding van de wet, reeds 30% van de effecten met stemrecht van een dergelijke vennootschap houden. Dit amendement verenigt in een tekst de bepalingen van de door de regering overgemaakte oorspronkelijke versie van artikel 74 van het ontwerp en een aantal preciseringen in dit verband. Het amendement gaat tevens reeds in op een aantal hypothesen inzake de biedplicht die de Koning nader zal uitwerken.

Il est important à cet égard de souligner que le régime de dispense prévu par l'article 74 de la loi est un régime facultatif. Les parties sont libres de procéder à une notification au sens de l'article 74 de la loi. Le régime mis en place vise à responsabiliser les personnes concernées pour qu'elles fassent un choix et procèdent, si elles souhaitent bénéficier dans le futur d'une dispense de l'obligation de lancer une offre, à la notification prévue.

D'un autre côté, ce régime de dispense n'est pertinent que dans la mesure où l'obligation de lancer une offre naît à la suite d'une acquisition de titres, en vertu des dispositions d'exécution de la loi. Cela signifie également que la caducité éventuelle d'une dispense n'entraîne pas automatiquement l'obligation de lancer une offre; la caducité d'une dispense n'entraînera l'obligation de lancer une offre que si les conditions prévues par le Roi sont remplies. Ces conditions porteront en tout cas au moins sur le fait qu'il doit y avoir une acquisition de titres.

Les dispositions du régime transitoire ont fait l'objet d'un réagencement, qui en facilite la lecture. Eu égard à la complexité des situations susceptibles de se produire, le régime transitoire est désormais exposé en neuf paragraphes.

Le *premier paragraphe* énonce le principe prévoyant que ne sont pas soumises à l'obligation de lancer une offre les personnes qui, au moment de l'entrée en vigueur de la loi, détenaient déjà 30% des titres avec droit de vote d'une telle société. Pour pouvoir bénéficier de cette dispense au moment de l'entrée en vigueur de la loi et par la suite, il y a lieu d'avoir notifié dans le délai prévu et de manière régulière l'identité des personnes qui exercent le contrôle ultime sur une société, une autre personne morale ou une construction similaire qui détient les titres avec droit de vote de la société concernée. Cette disposition doit permettre à la majorité des sociétés belges dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé, de préserver l'ancrage de leur actionariat.

Le *deuxième paragraphe* expose deux situations qui ne donneront pas lieu à l'obligation de lancer une offre. Il s'agit, plus précisément, de l'acquisition de titres supplémentaires avec droit de vote par des personnes qui ont procédé à la notification et de la cession entre personnes qui agissent dans le cadre d'une action de concert notifiée.

Le *troisième paragraphe* énumère les cas dans lesquels la dispense de l'obligation de lancer une offre cesse de s'appliquer. Ainsi, la dispense n'est plus applicable lorsque la participation des personnes concernées tombe en dessous du seuil. La caducité de la dispense signifie dans ce cas-ci que la dispense ne joue plus si les personnes qui cessent de détenir plus de 30% des titres avec droit de vote de la société concernée, dépassent à nouveau le seuil ultérieurement, à la suite d'une acquisition de titres. Dans le cas d'une action de concert notifiée, l'acquisition de titres par l'une des personnes concernées, si elle a pour effet de faire franchir à cette personne seule – le cas échéant en tenant compte des titres détenus par les personnes liées – le seuil de 30%, entraîne la caducité de la dispense.

Il est proposé de compléter la dispense de l'obligation de lancer une offre de façon à ce qu'elle soit maintenue si le seuil est franchi à la hausse après avoir été franchi, par exemple, à

Belangrijk is erop te wijzen dat de vrijstellingsregeling, die in artikel 74 van de wet wordt bepaald, een facultatieve regeling is. Partijen zijn vrij om over te gaan tot een aanmelding, in de zin van artikel 74 van de wet. De uitgewerkte regeling responsabiliseert de betrokkenen om dienaangaande een keuze te maken en, zo zij in de toekomst een vrijstelling van de biedplicht willen genieten, tot aanmelding over te gaan.

Anderzijds is deze vrijstellingsregeling slechts van belang voor zover, ten gevolge van een effectenverwerving, een biedplicht ontstaat op grond van de uitvoeringsbepalingen van de wet. Dit houdt eveneens in dat bij eventueel verval van een vrijstelling niet zonder meer een biedplicht ontstaat. Na verval van een vrijstelling zal de biedplicht slechts ontstaan wanneer de door de Koning bepaalde voorwaarden hiertoe vervuld zijn. Deze voorwaarden zullen in elke geval minstens op een verwerving van effecten betrekking hebben.

De bepalingen van het overgangsregime werden anders geordend en zijn gemakkelijker leesbaar. Gelet op de complexiteit van de mogelijke situaties, wordt het overgangsregime uitgewerkt in negen paragrafen.

Een *eerste* paragraaf herneemt het principe van de vrijstelling van de biedplicht voor de personen die, op het ogenblik van de inwerkingtreding van de wet, reeds 30% van de effecten met stemrecht in een dergelijke vennootschap hielden. Om op het ogenblik van de inwerkingtreding van de wet en nadien van deze vrijstelling te genieten, dient men tijdig en regelmatig te hebben aangemeld en kennis te hebben gegeven van de identiteit van personen die de ultieme controle voeren over een vennootschap, andere rechtspersoon of gelijkaardige constructie die de effecten met stemrecht van de betrokken vennootschap houdt. Deze bepaling moet het voor het merendeel van de Belgische vennootschappen die tot de handel van een gereglementeerde markt zijn toegelaten, mogelijk maken om de verankering van hun aandeelhouderschap te vrijwaren.

In een *tweede* paragraaf worden twee situaties verduidelijkt die niet tot een biedplicht zullen leiden. Inzonderheid betreft het de verwerving van bijkomende effecten met stemrecht door personen die hebben aangemeld en de overdracht tussen personen, die optreden in het kader van een aangemeld onderling overleg.

De *derde* paragraaf somt de gevallen op waarin de vrijstelling van de biedplicht vervalt. Zo vervalt de vrijstelling wanneer de participatie van de partijen onder de drempel valt. Het vervallen van de vrijstelling houdt hier in dat de vrijstelling niet meer speelt indien de partijen, die niet langer meer dan 30% van de effecten met stemrecht van de betrokken vennootschap houden, nadien ten gevolge van een effectenverwerving weerom de drempel overschrijden. Bij een aangemeld onderling overleg leidt de verwerving door één van de partijen, ten gevolge waarvan hij alleen –in voorkomend geval rekening houdend met de effecten gehouden door de verbonden personen met de effecten gehouden door met hem in onderling overleg handelende familieleden – de drempel van 30% overschrijdt, tot het verval van de vrijstelling.

Voorgesteld wordt de vrijstelling van de biedplicht zo in te vullen dat zij behouden blijft indien de drempel wordt overschreden nadat hij, bijvoorbeeld als gevolg van een wijziging

la suite d'aliénations ou d'une modification du nombre de titres avec droit de vote, temporairement à la baisse de 2% maximum, pour autant que les personnes notifiées et/ou les personnes visées au § 5, 3° et 4°, aient remédié à ce franchissement à la baisse dans une période de 12 mois.

Le *quatrième* paragraphe règle l'hypothèse particulière où les titres dans la société concernée sont détenus par une société, une autre personne morale ou une construction.

Le *cinquième* paragraphe décrit le champ d'application personnel de la dispense. Une distinction est faite entre d'une part les parties qui au moment de l'entrée en vigueur de la loi ont procédé à la notification, et d'autre part des membres de la famille – en ce compris les sociétés familiales qui sont contrôlées par ces membres de la famille – qui acquièrent des titres avec droit de vote qui ont fait l'objet d'une notification. Cette disposition vise également à permettre la sauvegarde du caractère familial de l'actionariat des sociétés dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé.

Le *sixième* paragraphe précise les modalités de la notification à la CBFA.

Le *septième* paragraphe traite des communications à faire à la société concernée, et de leur publication. Pour l'élaboration de cette disposition, on s'est efforcé de tenir compte à la fois de la protection de la vie privée des personnes concernées et des objectifs de la réglementation. À l'examen, il n'a pas été estimé nécessaire, pour l'application de la législation sur les offres publiques d'acquisitions (OPA), de mentionner les noms des personnes physiques qui sont des actionnaires directs ou des personnes détenant le contrôle, dans la publication à effectuer par la société concernée, si ces personnes physiques détiennent moins de 3% des titres avec droit de vote de la société concernée.

Le calcul des 3% pour les personnes exerçant le contrôle s'effectue en appliquant la règle proportionnelle, afin de déterminer l'intérêt financier ultime (exemple: si quelqu'un détient dans le cadre d'un contrôle conjoint, 50% dans une société qui à son tour possède 6% de la société concernée, il possède un intérêt financier de 3% et est censé détenir 3% des actions de la société).

Le *huitième* paragraphe prévoit une mise à jour annuelle de la notification à la société concernée et à la CBFA.

En vue de faciliter la lecture du texte, le neuvième paragraphe précise comment certaines notions doivent être comprises.

À cet égard, il est utile de préciser que, compte tenu de la définition la notion de «personnes physiques ou morales détenant le contrôle», l'obligation de notification prévue au § 6 ne conduit pas nécessairement à la notification de *toutes* les personnes physiques qui sont indirectement actionnaires de la société concernée. Si la participation dans la société concernée est détenue via une *société ou une autre personne morale*, une notification est opérée par – et la dispense est obtenue dans le chef de – la ou les personnes qui exercent le contrôle ultime sur cette société ou cette personne morale. La notion de contrôle doit être comprise au sens des articles 5 et 7 du Code des sociétés. Si le véhicule intermédiaire est une

van het aantal effecten met stemrecht, tijdelijk werd overschreden met maximaal 2%, voor zover de aangemelde personen en/of de personen, bedoeld in § 5, 3° en 4°, de onderschrijding binnen een periode van 12 maanden ongedaan maken.

In de *vierde* paragraaf wordt de meer specifieke omstandigheid behandeld, waarin de effecten in de betrokken vennootschap worden gehouden via een vennootschap, een andere rechtspersoon of een constructie.

De *vijfde* paragraaf omschrijft het personeel toepassingsgebied van de vrijstellingsregeling. Hierbij kan men een onderscheid maken tussen enerzijds de partijen die op het ogenblik van de inwerkingtreding van de wet hebben aangemeld en anderzijds bepaalde familieleden – evenals onder meer familievennootschappen die door deze familieleden worden gecontroleerd - die aangemelde effecten met stemrecht verwerven. Ook deze bepaling moet de vrijwaring toelaten van het familiaal karakter van het aandeelhouderschap van vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt.

De *zesde* paragraaf werkt de modaliteiten uit van de aanmelding aan de CBFA.

De *zevende* paragraaf handelt over de mededelingen die moeten worden gericht aan de betrokken vennootschap en hun bekendmaking. Bij de opstelling van deze bepaling werd rekening gehouden met de bescherming van de private levenssfeer van bepaalde natuurlijke personen en met de doelstelling van de bekendmaking. Na afweging werd het, voor de toepassing van de overnamewetgeving, niet noodzakelijk geacht de namen van de natuurlijke personen, die rechtstreeks aandeelhouder zijn of die controlerende persoon zijn, te vermelden in de bekendmaking door de vennootschap, indien zij minder dan 3% van de effecten met stemrecht van de betrokken vennootschap houden.

De berekening van de 3% voor controlerende personen gebeurt proportioneel ter bepaling van het uiteindelijke financiële belang (bijvoorbeeld: wie in het kader van een gezamenlijke controle 50% houdt in een vennootschap die op haar beurt 6% bezit in de betrokken vennootschap, heeft een financieel belang van 3% en wordt geacht voor 3% aandelen te houden).

De *achtste* paragraaf voorziet in een jaarlijkse bijwerking van de aanmelding ten aanzien van de betrokken vennootschap en de CBFA.

Met het oog op de leesbaarheid van de tekst, verduidelijkt de *negende* paragraaf hoe men bepaalde begrippen moet verstaan.

In dit verband is het nuttig te verduidelijken dat, rekening houdend met de omschrijving van «controlerende natuurlijke personen of rechtspersonen», de aanmeldingsplicht, uitgewerkt in § 6 niet noodzakelijk leidt tot de aanmelding van *alle* natuurlijke personen die onrechtstreeks aandeelhouder zijn van de betrokken vennootschap. Indien de participatie in de betrokken vennootschap via een *vennootschap of andere rechtspersoon* wordt gehouden, gebeurt een aanmelding door – en wordt de vrijstelling bekomen in hoofde van – de persoon of personen die uitiem de controle over deze vennootschap of rechtspersoon voeren. Controle wordt verstaan in de zin van artikelen 5 en 7 van het Wetboek van vennootschappen. In-

construction similaire (trust etc.), la notification est opérée par les personnes détenant un intérêt. Cela implique par exemple que les parties qui détiennent un intérêt (économique) dans un trust, sont tenues de procéder à une notification si elles entendent pouvoir invoquer ultérieurement le bénéfice de la dispense.

Luc GUSTIN (MR)
Luk VAN BIESEN (VLD)
Annemie ROPPE (sp.a-spirit)

dien het tussenvehikel een *gelijkaardige constructie (trust etc.)* is, gebeurt een aanmelding door de belanghebbende personen. Dit impliceert bijvoorbeeld dat die partijen die een (economisch) belang hebben in een trust, dienen aan te melden, willen zij zich later op de vrijstelling kunnen beroepen.