

## Kamer van Volksvertegenwoordigers

BUITENGEWONE ZITTING 1988

26 JULI 1988

### WETSONTWERP

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

### AMENDEMENTEN

#### N° 1 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

##### Artikel 1

1) in § 1, eerste lid, het cijfer « 5 % » vervangen door het cijfer « 10 % ».

2) In het tweede lid respectievelijk het cijfer « 10 % » vervangen door het cijfer « 20 % », het cijfer « 15 % » door het cijfer « 30 % », het cijfer « 20 % » door het cijfer « 40 % » en de woorden « 5 punten » door de woorden « 10 % ».

### VERANTWOORDING

Als centrum van de Gemeenschap heeft België er alle belang bij in het verlengde van de Europese richtlijn te blijven. Overigens zal zulks het ongetwijfeld enorme aantal aangiften doen verminderen. Ten slotte is het ingevolge de geringere omvang van de Belgische bedrijven verantwoord het basispercentage niet te verlagen.

Zie :

- 522 - 1988 :

— N° 1 : Wetsontwerp.

## Chambre des Représentants

SESSION EXTRAORDINAIRE 1988

26 JUILLET 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° 1 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

##### Article 1<sup>er</sup>

1) au § 1, alinéa 1<sup>er</sup>, remplacer le chiffre de « 5 % » par le chiffre de « 10 % ».

2) A l'alinéa 2, remplacer respectivement le chiffre de « 10 % » par le chiffre de « 20 % », le chiffre de « 15 % » par le chiffre de « 30 % », le chiffre de « 20 % » par le chiffre de « 40 % » et les mots « cinq points » par les mots « 10 % ».

### JUSTIFICATION

La Belgique, centre de la Communauté, a tout intérêt à rester dans la ligne de la directive européenne. Par ailleurs, cela réduira le nombre sans doute imposant des déclarations. Enfin, la taille plus faible des sociétés belges justifie de ne pas réduire le pourcentage de base.

Voir :

- 522 - 1988 :

— N° 1 : Projet de loi.

N<sup>r</sup> 2 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

Artikel 1

**In § 2, de woorden « 250 miljoen » vervangen door de woorden « 1 miljard ».**

VERANTWOORDING

Het komt ons voor dat het bedrag van 250 miljoen veel te gering is, ook al worden die vennootschappen ter beurze genoteerd. Een drempelwaarde van 1 miljard lijkt heel wat redelijker.

N<sup>r</sup> 3 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

Art. 2

- 1) **Het tweede lid wordt § 3.**
- 2) **§ 3 wordt § 4.**

VERANTWOORDING

Door deze wijziging wordt artikel 2 leesbaarder en begrijpelijker.

N<sup>r</sup> 4 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

Artikel 1

**In § 2, op de voorlaatste en de laatste regel, de woorden « het eigen vermogen ten minste 250 miljoen frank bedraagt » vervangen door de woorden « de eigen middelen ten minste 250 miljoen frank bedragen ».**

VERANTWOORDING

Paragraaf 2 van artikel 1 bepaalt dat de wet de vennootschappen naar Belgisch recht beoogt waarvan het eigen vermogen ten minste 250 miljoen frank bedraagt.

Om de rechtszekerheid veilig te stellen, moeten de gehanteerde begrippen duidelijk worden gepreciseerd.

De term « eigen vermogen » is qua inhoud onduidelijk. Het is verkieslijk te verwijzen naar een precieser criterium : het begrip eigen middelen. Dat wordt immers omschreven bij koninklijk besluit van 8 oktober 1976 betreffende de jaarrekening van de ondernemingen.

Bovendien grijpt artikel 36 van de wet van 30 december 1970 betreffende de economische expansie terug naar het begrip « eigen middelen » om de bij deze bepaling bedoelde vennootschappen aan te duiden.

N<sup>o</sup> 2 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

Article 1<sup>er</sup>

**Au § 2, remplacer les mots « 250 millions » par les mots « 1 milliard ».**

JUSTIFICATION

Il apparaît que le montant de 250 millions est beaucoup trop faible même si ces sociétés sont cotées en bourse. Un seuil de 1 milliard paraît beaucoup plus raisonnable.

N<sup>o</sup> 3 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

Art. 2

- 1) **L'alinéa 2 devient le § 3.**
- 2) **Le § 3 devient le § 4.**

JUSTIFICATION

Ce changement permet une meilleure lisibilité et compréhension de l'article 2.

N<sup>o</sup> 4 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

Article 1<sup>er</sup>

**Au § 2, à la cinquième ligne, remplacer les mots « les capitaux propres » par les mots « les fonds propres ».**

JUSTIFICATION

Le § 2 de l'article 1<sup>er</sup> prévoit que la loi vise les sociétés de droit belge dont les capitaux propres atteignent 250 millions de francs au moins.

Pour que la sécurité juridique soit garantie, il est important que les notions utilisées soient précises.

Le terme « capitaux propres » est incertain quant au contenu. Il est préférable de se référer à un critère plus précis : la notion de fonds propres. Celle-ci est définie par l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises.

En outre, c'est à la notion de « fonds propres » que recourt l'article 36 de la loi du 30 décembre 1970 sur l'expansion économique pour déterminer les sociétés visées par cette disposition.

Aan de hand van dit amendement kunnen bijgevolg de criteria die gebruikt worden voor de verschillende teksten, eenvormig worden gemaakt zonder dat de duidelijkheid van het voorgestelde artikel er onder lijdt.

N<sup>r</sup> 5 VAN DE HEREN **KNOOPS EN MUNDELEER**

Artikel 1

**Op de voorlaatste regel, tussen het woord « voorwaarden » en het woord « gelijkgesteld », de woorden « voor de toepassing van deze wet » invoegen.**

VERANTWOORDING

Ons amendement wil de formulering van § 3 verduidelijken.

N<sup>r</sup> 6 VAN DE HEREN **KNOOPS EN MUNDELEER**

Artikel 1

**In § 4, op de vierde regel, het woord « uitgifte » vervangen door het woord « wederafstand ».**

VERANTWOORDING

In dit precieze geval kan het woord « uitgifte » niet dienen omdat, wanneer een bank of een financiële instelling een vaste overname verricht, de uitgifteperiode al ten einde is. Een latere aankoop door een natuurlijke of een rechtspersoon is een overdracht, of een wederafstand indien dat vlug gebeurt.

N<sup>r</sup> 7 VAN DE HEREN **KNOOPS EN MUNDELEER**

Art. 2

**Paragraaf 2 vervangen door wat volgt :**

*« § 2 — Effecten in het bezit van, verworven of overgedragen door personen die gezamenlijk optreden voor de verwerving of de overdracht van effecten waaraan ten minste 5 % van de stemrechten van een in artikel 1, § 2 bedoelde vennootschap is verbonden, worden voor de toepassing van artikel 1 samengeteld. »*

VERANTWOORDING

In § 2 doelt artikel 2 op de gezamenlijke handelingen. Met het oog op de efficiëntie van de geplande wet is het

L'amendement permet donc d'uniformiser les critères utilisés par les différents textes tout en évitant l'imprécision de l'article proposé.

N<sup>o</sup> 5 DE MM. **KNOOPS ET MUNDELEER**

Article 1<sup>er</sup>

**Compléter le § 3, par les mots « pour l'application de la présente loi ».**

JUSTIFICATION

Notre amendement vise à rendre plus précise la formulation du § 3.

N<sup>o</sup> 6 DE MM. **KNOOPS ET MUNDELEER**

Article 1<sup>er</sup>

**Au § 4, à la cinquième ligne, remplacer le mot « émission » par le mot « rétrocession ».**

JUSTIFICATION

Dans ce cas précis, le mot « émission » ne peut pas convenir car, lorsque une banque ou un établissement financier prend ferme, la période d'émission est terminée. L'achat ultérieur par une personne physique ou morale est une cession ou une rétrocession si celle-ci est rapide.

N<sup>o</sup> 7 DE MM. **KNOOPS ET MUNDELEER**

Art. 2

**Remplacer le § 2 par ce qui suit :**

*« § 2 — Pour l'application de l'article 1<sup>er</sup>, sont additionnés les titres possédés, acquis ou cédés par des personnes qui agissent de concert pour l'acquisition, ou la cession de titres auxquels sont attachés cinq pour cent au moins des droits de vote d'une société visée à l'article 1<sup>er</sup>, § 2. »*

JUSTIFICATION

En son paragraphe 2, l'article 2 vise les pratiques concertées. L'efficacité de la législation envisagée implique

noodzakelijk de effecten, verworven door personen die gezamenlijk handelen voor het verwerven van een deelneming van meer dan 5 % in de betrokken vennootschap, samen te tellen.

De verplichte kennisgeving voor de personen die gezamenlijk handelen om effecten in hun bezit te krijgen of om invloed uit te oefenen op de aanstelling van de leiding of op het beleid van een vennootschap, is echter in zoverre voor kritiek vatbaar dat die verplichting doelt op de overeenkomsten van syndicaten die bindend zijn voor natuurlijke personen, wat het geval is met verscheidene ter beurze genoteerde vennootschappen die hun familiaal karakter bewaard hebben. Die overeenkomsten beogen immers de stabiliteit te garanderen van de aandeelhoudersstructuur van die vennootschappen en de kennisgeving waaraan in die onderstelling in artikel 2, § 2, gedacht wordt, is derhalve niet noodzakelijk voor het bereiken van een van de essentiële oogmerken van de wet, met name de bescherming van de vennootschappen tegen vijandige overnamepogingen. Voorts is een dergelijke verplichte kennisgeving gevaarlijk, want de stabiele aandeelhoudersstructuur van het familiale type van de betrokken vennootschappen zou erdoor kunnen uiteenspatten. Die staat immers vaak borg voor een ontwikkelingsbeleid op lange termijn.

#### N<sup>r</sup> 8 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

##### Art. 2

##### Een § 2bis invoegen, luidend als volgt :

« § 2bis — Met het oog op de toepassing van § 2 worden als « personen die gezamenlijk handelen » beschouwd, de personen die onderling een overeenkomst hebben gesloten die hen ertoe kan brengen een gezamenlijk beleid te voeren ten aanzien van een vennootschap in het geplaatste kapitaal waarvan ieder van die personen een deelneming bezit. Een dergelijke overeenkomst wordt geacht te bestaan tussen een moederonderneming en een dochteronderneming of tussen ondernemingen die een gemeenschappelijke onderneming hebben, tenzij die ondernemingen het bewijs van het tegendeel leveren. »

##### VERANTWOORDING

In § 2 wordt verwezen naar « personen die gezamenlijk optreden » en naar personen « die onderling overleggen ». Voor meer rechtszekerheid is het geraten dat begrip in de wet zelf te omschrijven.

De voorgestelde wijziging is ontleend aan het gewijzigde voorstel voor een richtlijn van de Raad betreffende de bij verwerving en bij overdracht van een belangrijke deelneming in het kapitaal van een ter beurze genoteerde vennootschap te publiceren gegevens (PBEG n<sup>r</sup> C255/6 en volgende).

l'addition des titres acquis par des personnes agissant de concert pour l'acquisition d'une participation de plus de 5 % de la société concernée.

Toutefois, l'obligation de déclaration pour les personnes agissant de concert en vue de la possession de titres ou en vue d'exercer une influence sur la désignation des dirigeants ou sur l'orientation de la gestion d'une société est critiquable dans la mesure où elle vise les pactes syndicaux liant des personnes physiques, ce qui est le cas de plusieurs sociétés cotées en bourse qui ont conservé un caractère familial. Ces pactes ont, en effet, pour but d'assurer la stabilité de l'actionnariat de ces sociétés et dès lors, la déclaration envisagée dans cette hypothèse par l'article 2, § 2, ne s'impose pas pour la réalisation d'un des objectifs essentiels de la loi, à savoir la protection des sociétés contre les opérations de rachat de nature agressive. Par ailleurs, une telle obligation de déclaration paraît dangereuse car elle risque de conduire pour les sociétés concernées à un éclatement de leur actionnariat stable de type familial qui a souvent été gage d'une politique de développement à long terme.

#### N<sup>o</sup> 8 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

##### Art. 2

##### Insérer un § 2bis libellé comme suit :

« § 2bis — Aux fins de l'application du § 2, sont considérées comme « personnes qui agissent de concert » les personnes qui ont conclu entre elles un accord pouvant les conduire à adopter une politique commune vis-à-vis d'une société dans le capital souscrit de laquelle chacune de ces personnes possède une participation. Un tel accord est présumé exister entre une entreprise mère et une entreprise filiale ou entre des entreprises ayant une entreprise commune, à moins que ces entreprises apportent la preuve contraire. »

##### JUSTIFICATION

Le § 2 fait référence à des « personnes qui agissent de concert » et à des personnes qui « se concertent ». Dans un souci de sécurité juridique, il convient de définir ce concept dans la loi même.

La précision proposée est empruntée à la proposition de directive concernant les informations à publier lors de l'acquisition et de la cession d'une participation importante dans le capital d'une société cotée en bourse (JOCE n<sup>o</sup> C255/6 du 25 septembre 1987, p. 6 et suivantes).

**N° 9 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER**

Art. 6

**In het eerste lid, op de vijfde regel, de woorden « vijfenveertig dagen » vervangen door de woorden « dertig dagen ».**

VERANTWOORDING

In het eerste lid van artikel 6 wordt bepaald dat niemand op de algemene vergadering van een vennootschap aan de stemming kan deelnemen voor meer stemrechten dan hij ten minste 45 dagen vóór de datum van de algemene vergadering ter kennis heeft gebracht.

Die duur komt ons buitensporig voor want, in de praktijk komt dat erop neer dat elke betekenisvolle verwerving van effecten anderhalve maand vóór de algemene vergadering verboden wordt. Dergelijke maatregel dient echter te worden gehandhaafd wil men handige manoeuvres van het laatste ogenblik voorkomen die de door deze wet nagestreefde transparantie in het gedrang brengen.

Als gulden middenweg wordt dan ook voorgesteld de termijn van 45 dagen tot 30 dagen te beperken.

**N° 10 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER**

Art. 8

**Het 2° weglaten.**

VERANTWOORDING

De onderhavige wet heeft tot doel de overzichtelijkheid te bevorderen.

Om de belangen van derden te beschermen, volstaan de in artikel 8, 1°, omschreven sancties.

Bovendien is de in artikel 8, 2°, bepaalde sanctie veel te zwaar en moeilijk toe te passen.

**N° 11 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER**

Art. 8

**In het tweede lid, op de tweede en de derde regel, de woorden « van een of meer stemgerechtigde aandeelhouders » vervangen door de woorden « van een of meer stemgerechtigde aandeelhouders die minstens 1 % van de stemrechten bezitten ».**

**N° 9 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER**

Art. 6

**Au 1<sup>er</sup> alinéa, à la cinquième ligne, remplacer les mots « quarante-cinq jours » par les mots « trente jours ».**

JUSTIFICATION

En son alinéa 1<sup>er</sup>, l'article 6 prévoit que nul ne peut prendre part au vote à l'assemblée générale pour un nombre de voix supérieur à celui qu'il a déclaré quarante-cinq jours au moins avant la date de l'assemblée générale.

Cette durée est excessive, car elle conduit en pratique à prohiber toute acquisition significative de titres pendant un mois et demi avant l'assemblée générale. Toutefois, il faut maintenir une mesure de ce type si on veut éviter des manoeuvres de dernière minute qui iraient à l'encontre de l'objectif de transparence poursuivi par la présente loi.

Aussi dans un souci d'équilibre il est proposé de ramener le délai de 45 jours à 30 jours.

**N° 10 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER**

Art. 8

**Supprimer le 2°.**

JUSTIFICATION

Le but de la présente loi est de veiller à la transparence.

Pour que l'intérêt des tiers soit préservé, les sanctions prévues à l'article 8, 1° sont suffisantes.

En outre, la sanction prévue à l'article 8, 2°, est excessive et difficilement applicable.

**N° 11 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER**

Art. 8

**Au deuxième alinéa, aux deuxième et troisième lignes, remplacer les mots « d'un ou de plusieurs associés ayant le droit de vote » par les mots « d'un ou de plusieurs associés possédant au moins 1 % des droits de vote ».**

## VERANTWOORDING

Art. 8, tweede lid, bepaalt dat de zaak bij de voorzitter van de rechtbank van koophandel aanhangig wordt gemaakt door de vennootschap of door een of meer stemgerechtigde aandeelhouders.

We moeten vermijden dat de werking van de vennootschap wordt verlamd door een aandeelhouder die slechts over een gering aantal stemrechten beschikt. Bijgevolg wordt het recht om de zaak aanhangig te maken, beter uitsluitend verleend aan een of meer aandeelhouders die minstens 1 % van de stemrechten bezitten.

### N<sup>o</sup> 12 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

#### Art. 9

**Op de zesde, zevende en achtste regel, de woorden « of één van haar stemgerechtigde aandeelhouders of van elke persoon die een belang kan doen gelden » vervangen door de woorden « of één of meer stemgerechtigde aandeelhouders die minstens 1 % van de stemrechten bezitten ».**

## VERANTWOORDING

Wanneer de aan de aandelen verbonden stemrechten geheel of ten dele werden uitgeoefend hoewel de schorsing ervan was uitgesproken, kan de zaak volgens art. 9 bij de rechtbank van koophandel aanhangig worden gemaakt op verzoek van de vennootschap, van één van de stemgerechtigde aandeelhouders of van elke persoon die van een belang kan doen blijken.

Die mogelijkheid moet worden beperkt om dezelfde redenen als die welke werden aangevoerd om een wijziging van art. 8, tweede lid, te verantwoorden, en om voor beide vorderingen dezelfde ontvankelijkheidsvoorwaarden *ratione personae* te hanteren.

### N<sup>o</sup> 13 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

#### Art. 9

**Dit artikel aanvullen met een tweede lid, luidend als volgt :**

« Voor de berekening van voornoemde quorums wordt het quorum van de eventueel met toepassing van artikel 8 geschorste stemrechten niet in aanmerking genomen ».

## VERANTWOORDING

Wanneer de voorzitter van de rechtbank van koophandel de schorsing ervan heeft uitgesproken, en de aan de aandelen verbonden stemrechten desalniettemin toch geheel of ten dele werden uitgeoefend, kan de rechtbank van koophandel op grond van artikel 9 alle of een deel van de

## JUSTIFICATION

En son alinéa 2, l'art. 8 prévoit que le Président du tribunal de commerce est saisi par la société ou par un ou plusieurs associés ayant le droit de vote.

Il convient d'éviter la paralysie de la société par un actionnaire disposant d'un droit de vote peu important. Par conséquent, il est préférable de réserver le droit de saisine à un ou plusieurs associés possédant au moins 1 % des droits de vote.

### N<sup>o</sup> 12 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

#### Art. 9

**Aux sixième, septième et huitième lignes, remplacer les mots « ou de l'un de ses actionnaires ayant le droit de vote ou de toute personne justifiant d'un intérêt » par les mots « ou de l'un ou de plusieurs de ses associés possédant au moins 1 % des droits de vote ».**

## JUSTIFICATION

En cas de violation de la mesure de suspension de tout ou partie des droits de vote afférents aux titres, l'art. 9 prévoit que le tribunal de commerce peut être saisi à la requête de la société ou de l'un de ses actionnaires ayant le droit de vote ou de toute personne justifiant d'un intérêt.

Il convient de restreindre cette faculté pour les mêmes raisons qu'alléguées à l'appui du changement de l'article 8, alinéa 2 et afin qu'il y ait parallélisme quant à la recevabilité *ratione personae* des deux actions judiciaires.

### N<sup>o</sup> 13 DE M. KNOOPS ET MUNDELEER

#### Art. 9

**Compléter cet article par un second alinéa libellé comme suit :**

« Pour le calcul de ces quorums, n'entre pas en considération la quotité des droits de vote éventuellement suspendus par application de l'article 8 ».

## JUSTIFICATION

En cas de non respect de la mesure de suspension de tout ou partie des droits de vote afférents aux titres, prononcée par le Président du tribunal de commerce, l'article 9 prévoit que le tribunal de commerce peut annuler tout ou partie des décisions d'une assemblée générale si, sans ces droits

beslissingen van de algemene vergadering nietig verklaren, indien buiten de onwettig uitgeoefende stemrechten, het voor die beslissingen vereiste aanwezigheids- of meerderheidsquorum niet werd bereikt.

Om de aan de schorsing van de stemrechten verbonden sanctieregeling doeltreffend te maken, moet worden gepreciseerd dat het quotum van de geschorste stemrechten niet in aanmerking wordt genomen voor de berekening van het aanwezigheids- of meerderheidsquorum.

#### N<sup>r</sup> 14 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

##### Art. 9

**Op de vijfde regel van de Franse tekst de woorden « à la requête » vervangen door de woorden « sur requête ».**

##### VERANTWOORDING

De juridische terminologie is aldus correcter en de vertaling stemt beter overeen.

#### N<sup>r</sup> 15 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

##### Art. 10

**Op de vierde en vijfde regel, de woorden « of dat zij het publiek dreigt te misleiden » weglaten.**

##### VERANTWOORDING

Die woorden laten onnodige twijfel bestaan. Indien de kennisgeving strookt met de bepalingen of besluiten, moet ze worden aanvaard. De besluiten moeten maar zo duidelijk zijn dat het publiek in geen geval misleid kan worden.

#### N<sup>r</sup> 16 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

##### Art. 12

**Dit artikel weglaten.**

##### VERANTWOORDING

Volgens artikel 12 moet elke natuurlijke of rechtspersoon aan de vennootschap kennis geven van elke belangrijke deelneming die hij op het ogenblik van de inwerkingtreding van de wet bezit, indien ze ten minste 5 % van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

Een van de doelstellingen van de wet bestaat erin de vennootschappen te beschermen tegen vijandelijke over-

illégalement exercés, les quorums de présence ou de majorité requis pour ces décisions n'auraient pas été réunis.

En vue de garantir l'efficacité du système de sanctions attachées à la suspension du droit de vote, il convient de préciser que la quotité des droits de vote suspendus n'est pas prise en considération pour le calcul des quorums de présence et de majorité.

#### N<sup>o</sup> 14 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

##### Art. 9

**A la cinquième ligne, remplacer les mots « à la requête » par les mots « sur requête ».**

##### JUSTIFICATION

Ainsi, terminologie juridique et traduction sont plus conformes et correctes.

#### N<sup>o</sup> 15 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

##### Art. 10

**Aux quatrième et cinquième lignes, supprimer les mots « ou qu'elle risque d'induire le public en erreur ».**

##### JUSTIFICATION

Ces mots laissent planer un doute inutile. Si la déclaration est conforme aux dispositions et arrêtés, elle doit être acceptée. Aux arrêtés d'être suffisamment précis pour qu'en aucun cas, le public ne puisse être induit en erreur.

#### N<sup>o</sup> 16 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

##### Art. 12

**Supprimer cet article.**

##### JUSTIFICATION

Selon l'article 12, les personnes physiques et morales doivent déclarer à la société les participations importantes qu'elles possèdent au moment de l'entrée en vigueur de la loi lorsque ces participations représentent au moins 5 % du capital social.

Un des objectifs de la loi est de protéger les sociétés contre les opérations de rachat de nature agressive. Dans cette

namepogingen. Om dat doel te bereiken is alleen de kennis van de toekomstige verwervingen van essentieel belang voor de vennootschap. De in artikel 12 voorgeschreven kennisgeving is derhalve niet nodig om dat doel te bereiken, te meer daar de in artikel 12 bedoelde persoon, van bij de verwerving van de effecten van de vennootschap, aan de in artikel 1 voorgeschreven verplichting tot kennisgeving zal onderworpen zijn.

Indien een dergelijke aanvankelijke kennisgeving mocht opgenomen worden in de definitieve tekst van de richtlijn met betrekking tot de te publiceren inlichtingen bij de verwerving en de overdracht van een belangrijke deelneming in het kapitaal van een ter beurse genoteerde vennootschap, zou onze interne wetgeving op dat ogenblik moeten worden aangepast. Er bestaat hoe dan ook geen reden om op een eventuele dergelijke verplichting vooruit te lopen te meer daar die kennisgeving in de tekst die thans aan het Europese Parlement is voorgelegd, slechts zou moeten gebeuren op het ogenblik van de eerste algemene vergadering die volgt op de datum waarop de richtlijn in ons nationaal recht is overgenomen, hetgeen pas twee jaar na de definitieve goedkeuring van de richtlijn zal gebeuren.

#### N° 17 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

##### Art. 13

**Dit artikel weglaten.**

##### VERANTWOORDING

Deze bepaling voorziet in de mogelijkheid om voor de beursgenoteerde vennootschappen in de statuten een lagere drempelwaarde te bepalen vanaf welke de verplichting ontstaat om de op het ogenblik van de inwerkingtreding van de wet bestaande deelnemingen ter kennis te brengen.

De opheffing van artikel 12 brengt bijgevolg de opheffing mee van artikel 13.

#### N° 18 VAN DE HEREN KNOOPS EN MUNDELEER

##### Art. 14

**Dit artikel weglaten.**

##### VERANTWOORDING

Deze bepaling houdt voor de beursgenoteerde vennootschappen waarvan het eigen vermogen echter niet meer dan 250 miljoen F bedraagt, evenals voor de niet ter beurse genoteerde vennootschappen de mogelijkheid in hun statuten de verplichting op te nemen de op het ogenblik van de inwerkingtreding van de wet bestaande deelnemingen ter kennis te brengen.

De opheffing van artikel 12 brengt bijgevolg de opheffing mee van artikel 14.

perspective, c'est la connaissance des seules acquisitions futures qui constitue l'élément essentiel pour la société. La déclaration exigée par l'article 12 ne s'impose pas, dès lors, pour la réalisation dudit objectif et ce d'autant plus que dès l'acquisition de titres de la société par la personne visée à l'article 12, cette personne sera soumise à l'obligation de déclaration prévue par l'article 1<sup>er</sup>.

Si une telle déclaration initiale devait être prévue dans le texte définitif de la directive concernant les informations à publier lors de l'acquisition et de la cession d'une participation importante dans le capital d'une société cotée en bourse, il y aurait lieu à ce moment d'adapter notre droit interne. Il n'y a en tout cas pas de raison d'anticiper une éventuelle obligation à cet égard d'autant que dans le texte actuellement soumis au Parlement européen, cette déclaration ne devrait être proposée que lors de la première assemblée générale qui suit la transposition de la directive dans le droit national laquelle ne devra se faire que deux ans après l'adoption définitive de la directive.

#### N° 17 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

##### Art. 13

**Supprimer cet article.**

##### JUSTIFICATION

Cette disposition prévoit la possibilité pour les sociétés cotées en bourse d'abaisser par voie statutaire le seuil déclenchant l'obligation de notifier les participations existantes au moment de l'entrée en vigueur de la loi.

La suppression de l'article 12 entraîne, en conséquence, la suppression de l'article 13.

#### N° 18 DE MM. KNOOPS ET MUNDELEER

##### Art. 14

**Supprimer cet article.**

##### JUSTIFICATION

Cette disposition édicte la possibilité pour les sociétés cotées en bourse mais dont les capitaux propres ne dépassent pas 250 millions de francs et pour les sociétés non cotées en bourse de prévoir par voie statutaire l'obligation de notifier les participations existantes au moment de l'entrée en vigueur de la loi.

La suppression de l'article 12 entraîne, en conséquence, la suppression de l'article 14.

E. KNOOPS  
G. MUNDELEER