

Kamer van Volksvertegenwoordigers

ZITTING 1986-1987

2 JUNI 1987

WETSONTWERP

tot wijziging van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen met betrekking tot de aangifte en de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Het ontwerp van wet dat de Regering de eer heeft u ter goedkeuring voor te leggen strekt ertoe een einde te stellen aan de raiderpraktijken door het invoeren van een meldingsplicht voor aandeelhouders.

A. Algemeen

De toelating van aandelen tot de officiële notering heeft gewoonlijk voor gevolg dat zij op ruime schaal in het publiek worden verspreid. Met een aandelenpakket waaraan een aantal stemrechten is verbonden dat minder bedraagt dan de helft van het totale aantal stemrechten, is het in werkelijkheid vaak mogelijk om in de algemene vergadering een belangrijke invloed uit te oefenen. Zowel de vennootschap die de betrokken aandelen heeft uitgegeven als het publiek dat hiervan een al dan niet belangrijk aantal heeft gekocht bij hun toelating tot de notering, hebben er evenwel belang bij te weten wie de hoofdaandeelhouders zijn. Dit is de reden waarom de Regering bepalingen die tot doel hadden een zekere structurele transparantie te verzekeren in de aandeelhouderskring van genoteerde vennootschappen had ingevoegd in het wetsontwerp houdende fiscale en andere bepalingen met het oog ondermeer op de bevordering van de modernisering van de economie en de begunstiging van de winstdelende bezoldigingen (Doc. Kamer 1986-1987, n° 864/1). De Regering is evenwel van mening dat het, gelet op de recente gebeurtenissen, nodig is zo vlug mogelijk op te treden op wetgevend vlak. Daarom werd beslist de artikelen 68 tot 78 uit het wetsontwerp n° 864 te lichten en op te nemen in een afzonderlijk ontwerp dat thans aan uw beraadslagingen wordt voorgelegd. Dit ontwerp wijzigt de wetten betreffende de handelsvennootschappen door er bepalingen met betrekking tot de aangifte en de openbaarmaking van

Chambre des Représentants

SESSION 1986-1987

2 JUIN 1987

PROJET DE LOI

modifiant les lois coordonnées sur les sociétés commerciales en ce qui concerne la déclaration et la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse

DEVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

Le projet de loi que le Gouvernement a l'honneur de soumettre à votre approbation tend à mettre fin aux pratiques des raiders par l'introduction d'une obligation de communication des actionnaires.

A. Généralités

L'admission d'actions à la cote officielle a normalement pour effet d'entraîner leur large diffusion dans le public. Dès lors, la détention d'un paquet d'actions auquel est afférent un nombre de droits de vote inférieur à la moitié du total des droits de vote existants permet souvent d'exercer, en fait, à l'assemblée générale, une influence importante. Or, il est de l'intérêt de la société elle-même qui a émis les actions concernées, ainsi que du public qui en a acquis une partie plus ou moins importante à l'occasion de leur admission à la cote, de connaître quels sont les actionnaires principaux. C'est la raison pour laquelle le Gouvernement avait inséré des dispositions ayant pour objectif d'assurer une certaine transparence dans la structure de l'actionariat des sociétés cotées dans le projet de loi portant des dispositions fiscales et autres en vue notamment d'encourager la modernisation de l'économie et de favoriser les rémunérations participatives (Doc. Chambre 1986-1987, n° 864/1). Le Gouvernement est cependant d'avis, vu les événements récents, qu'il s'indique de légiférer en la matière aussi rapidement que possible. C'est la raison pour laquelle il a décidé de retirer les articles 68 à 78 du projet de loi n° 864 pour en faire l'objet d'un projet distinct, qu'il soumet aujourd'hui à vos délibérations. Ce projet modifie les lois sur les sociétés commerciales pour y insérer des dispositions sur la déclaration et la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées. Sous réserve des adaptations d'ordre légistique dues

belangrijke deelnemingen in de ter beurze genoteerde vennootschappen in te lassen. Behoudens de legistieke aanpassingen ingevolge die invoeging in de vennootschapswet, zijn de u thans voorgelegde bepalingen identiek aan die welke in het ontwerp n° 864 voorkomen.

Het doel om een zekere structurele transparantie te verzekeren in de aandeelhouderskring in genoteerde vennootschappen werd reeds voorop gezet op E.E.G.-vlak. Aldus moet het prospectus, krachtens de richtlijn van 17 maart 1980 met betrekking tot het prospectus dat moet worden openbaar gemaakt voor de toelating van effecten tot de officiële notering, voor zoverre de uitgevende instelling daarvan op de hoogte is, gegevens vermelden omtrent de houders van directe of indirecte deelnemingen in het kapitaal, die de Lid-Staten niet op hoger dan 20 % mogen vaststellen, alsook gegevens over de personen die zeggenschap over de uitgevende instelling kunnen uitoefenen (punt 3.2.6. en punt 3.2.7. van schema A).

Voorts moeten, krachtens de richtlijn van 5 maart 1979 tot coördinatie van de voorwaarden voor de toelating van effecten tot de officiële notering, de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de notering, het publiek, zodra zij daarvan kennis hebben, op de hoogte brengen van belangrijke wijzigingen in de structuur van hun aandeelhouderskring (punt 5, c, van schema C). Tenslotte heeft de Commissie van de Europese Gemeenschappen, in het verlengde van beide voornoemde richtlijnen, ongeveer een jaar geleden aan de Ministerraad een voorstel van richtlijn voorgelegd in verband met de informatieverstreking bij aankoop en verkoop van een belangrijke deelneming in het kapitaal van een ter beurze genoteerde vennootschap (*Publikatieblad* n° C351 van 31 december 1985, blz. 35). Waarschijnlijk zal de Raad dit voorstel van richtlijn dit jaar nog onderzoeken.

Op Belgisch vlak zij er overigens op gewezen dat de Bankcommissie, steunend op de bevoegdheden welke artikel 29 van het koninklijk besluit n° 185 haar verleent, reeds lange tijd vraagt dat het verplicht te publiceren prospectus bij openbare uitgifte van aandelen of toelating hiervan tot de officiële notering, gegevens zou bevatten omtrent de hoofdaandeelhouders van de uitgevende instelling.

In de u voorgestelde bepalingen werd rekening gehouden met het advies van de Raad van State van 20 februari 1987, behalve op de hierna vermelde punten.

B. Commentaar van de artikelen

Artikel 1

Dit artikel voegt in de vennootschapswet een nieuwe afdeling in, luidende « De aangifte en de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in de ter beurze genoteerde vennootschappen ».

Art. 2

Artikel 188bis nieuw, van de vennootschapswet schrijft voor dat wie effecten verwerft die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen van een vennootschap naar Belgisch recht waarvan diezelfde effecten zijn toegelaten tot de notering, bij deze vennootschap aangifte moet doen van het aantal effecten dat hij bezit, wanneer de hieraan verbonden stemrechten een stemrechtenquotum van 10 % of meer vertegenwoordigen op het ogenblik waarop zich de omstandigheden voordoen op grond waarvan aangifte verplicht is. Twee mogelijkheden kunnen zich voordoen. Ofwel zal de persoon in kwestie effecten hebben verworven die 10 % of

à cette insertion dans les lois sur les sociétés, les dispositions qui vous sont proposées aujourd'hui sont identiques à celles qui figurent dans le projet n° 864.

L'objectif de transparence dans la structure de l'actionnariat des sociétés cotées a déjà été affirmé sur le plan de la Communauté économique européenne. Ainsi, en vertu de la directive du 17 mars 1980 relative au prospectus à publier pour l'admission de valeurs mobilières à la cote officielle, le prospectus doit contenir, pour autant qu'elles soient connues de l'émetteur, des indications sur les actionnaires qui détiennent, directement ou indirectement, un pourcentage de son capital que les Etats membres ne peuvent fixer à plus de 20 %, ainsi que des indications sur les personnes qui peuvent exercer un contrôle sur l'émetteur (point 3.2.6. et point 3.2.7. du schéma A).

En outre, en vertu de la directive du 5 mars 1979 relative aux conditions d'admission de valeurs mobilières à la cote officielle, les sociétés dont les actions ont été admises à la cote doivent informer le public, dès qu'elles en ont connaissance, des modifications importantes intervenues dans la structure de leur actionnariat (point 5, c, du schéma C). Enfin, dans le prolongement des deux directives qui viennent d'être indiquées, la Commission des Communautés européennes a transmis, il y a un an environ, au Conseil des Ministres une 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 (*Journal officiel* n° C351 du 31 décembre 1985, p. 35). Il est vraisemblable que le Conseil examinera cette proposition de directive cette année encore.

Par ailleurs, au niveau belge, il convient de relever que, se fondant sur les pouvoirs qu'elle tient de l'article 29 de l'arrêté royal n° 185, la Commission bancaire demande depuis longtemps que le prospectus qui doit être publié lors d'une émission publique ou d'une admission à la cote d'actions contienne des indications sur les principaux actionnaires de l'émetteur.

Dans les dispositions qui vous sont proposées, il a été tenu compte de l'avis du Conseil d'Etat du 20 février 1987, sauf sur les points qui seront indiqués ci-dessous.

B. Commentaire des articles

Article 1^{er}

Cet article prévoit l'introduction dans les lois sur les sociétés d'une nouvelle section intitulée « De la déclaration et de la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse ».

Art. 2

L'article 188bis nouveau, des lois sur les sociétés prévoit que toute personne qui acquiert des titres représentatifs ou non du capital d'une société de droit belge dont ces mêmes titres sont admis à la cote devra déclarer à cette société le nombre de titres qu'elle possède lorsque les droits de vote y afférents représentent une quotité de 10 % ou plus des droits de vote existant au moment de la réalisation de la situation donnant lieu à déclaration. Deux hypothèses peuvent se présenter. Ou bien la personne en question aura acquis des titres conférant 10 % ou plus des droits de vote. Ou bien des titres qu'elle aura acquis, joints à ceux qu'elle

meer stemrechten verlenen. Ofwel zullen de effecten die hij verwerft, gevoegd bij deze die hij reeds bezit, hem in staat stellen 10 % of meer stemrechten uit te oefenen.

De aangifte is eveneens verplicht voor elke verwerving van andere effecten, wanneer ingevolge deze verwerving het stemrechtenquotum op grond waarvan de laatste aangifte is verricht met 5 % of meer toeneemt. De 10 %-drempel heeft te maken met het feit dat dergelijke deelneming in een genoteerde vennootschap vaak de mogelijkheid biedt om er in de algemene vergadering een betekenisvolle invloed uit te oefenen. Bovendien is het belangrijk ook op de hoogte te zijn van een latere toename van dergelijke deelneming.

Er is geen aangifteverplichting wanneer een natuurlijke persoon door erfenis effecten verwerft.

Hier worden de effecten bedoeld die het kapitaal vertegenwoordigen, alsook de effecten die niet het kapitaal vertegenwoordigen, wanneer, overeenkomstig de vennootschapswetgeving, aan de effecten van de laatste categorie een stemrecht is verbonden.

In artikel 188bis nieuw, wordt niet uitdrukkelijk het geval bedoeld waarin een hoofdaandeelhouder zijn deelneming zou overdragen. In dit geval is laatstgenoemde niet tot aangifte verplicht, doch als de cessionaris zelf een stemrechtenquotum van 10 % of 5 % verwerft, is hij verplicht tot een eerste aangifte of een aanvullende aangifte.

Bedoeld worden de vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de aandelen die het kapitaal al dan niet vertegenwoordigen en stemrecht verlenen, tot de officiële notering aan een Belgische beurs zijn toegelaten. Rekening houdend met het feit dat ook vennootschappen van relatief gering belang worden genoteerd, is bepaald dat de toekomstige wet slechts van toepassing zal zijn op vennootschappen waarvan het eigen vermogen ten minste 200 miljoen F bedraagt. De Koning zal kunnen bepalen wat onder eigen vermogen dient te worden verstaan. Buitenlandse vennootschappen waarvan de effecten tot de notering aan een Belgische beurs zijn toegelaten, worden niet bedoeld. Overeenkomstig de richtlijn van 5 maart 1979 over de voorwaarden voor de toelating van effecten tot de officiële notering, moet een buitenlandse vennootschap waarvan de effecten zouden zijn toegelaten tot de notering in België, evenwel in ons land gegevens publiceren omtrent de wijzigingen in de structuur van haar aandeelhouderskring, zo zij dit ook in haar thuisland doet (cf. punt 6 van schema C van de richtlijn).

Art. 3

Om de regeling doeltreffend te maken schrijft artikel 188ter, § 1, nieuw, van de vennootschapswet voor dat, voor de bepaling van de quota van 10 en 5 %, bij de effecten die een persoon rechtstreeks verwerft, de effecten moeten worden meegerekend verworven door een derde die in eigen naam optreedt maar voor rekening van genoemde persoon, evenals de effecten verworven door een met de genoemde persoon verbonden onderneming en de effecten verworven door een derde die in eigen naam optreedt maar voor rekening van een met de genoemde persoon verbonden onderneming. Krachtens artikel 188undecies, § 1, 2°, nieuw, van de vennootschapswet kan de Koning bepalen wat onder verbonden ondernemingen moet worden verstaan.

De Regering neemt zich voor om in dit verband te steunen op de omschrijving van verbonden ondernemingen opgenomen in het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen.

possède déjà, lui permettront d'exercer 10 % ou plus des droits de vote.

De même, elle devra faire une déclaration lorsqu'elle acquiert d'autres titres si cette acquisition a pour effet que la quotité de droits de vote ayant donné lieu à la dernière déclaration augmente de 5 % ou plus. Le seuil de 10 % a été retenu parce que, souvent, une participation de cette ampleur dans une société cotée permet d'exercer dans son assemblée générale une influence significative. Par ailleurs, il importe de pouvoir connaître également les accroissements ultérieurs d'une participation de cette ampleur.

Il n'y a pas d'obligation de déclaration lorsqu'une personne physique acquiert des titres par héritage.

Les titres visés sont ceux qui représentent le capital, ainsi que ceux qui ne le représentent pas, lorsque, conformément aux lois sur les sociétés, un droit de vote est attaché aux titres de cette seconde catégorie.

L'article 188bis nouveau, ne vise pas de manière expresse l'hypothèse où un actionnaire important céderait sa participation. Dans ce cas, il n'est pas tenu de faire une déclaration, mais, si le cessionnaire acquiert lui-même une quotité de 10 % ou de 5 % des droits de vote, il devra procéder à une première déclaration ou à une déclaration complémentaire.

Les sociétés qui sont visées sont les sociétés de droit belge dont les titres représentatifs ou non du capital conférant le droit de vote sont admis à la cote officielle d'une bourse belge. Toutefois, compte tenu de ce qu'il y a à la cote officielle des sociétés d'une importance relativement faible, il est prévu que la future loi ne s'appliquera qu'aux sociétés dont les capitaux propres atteignent 200 millions de F au moins. Le Roi pourra définir ce qu'il faut entendre par capitaux propres. D'autre part, les sociétés étrangères dont les titres sont admis à la cote d'une bourse belge ne sont pas visées. Cependant, conformément à la directive du 5 mars 1979 sur les conditions d'admission de valeurs mobilières à la cote officielle, une société étrangère dont les titres seraient également admis à la cote en Belgique devra publier dans le pays des informations sur les modifications de la structure de son actionariat si elle le fait dans son propre pays (cf. point 6 du schéma C de la directive).

Art. 3

Pour que le dispositif envisagé soit efficace, l'article 188ter, § 1^{er}, nouveau, des lois sur les sociétés prévoit que, pour le calcul des quotités de 10 et 5 %, il faudra ajouter aux titres acquis directement par une personne les titres acquis par un tiers agissant en son nom propre, mais pour le compte de ladite personne, les titres acquis par une entreprise liée à ladite personne, ainsi que les titres acquis par un tiers agissant en son nom propre mais pour le compte d'une entreprise liée à ladite personne. En vertu de l'article 188undecies, § 1^{er}, 2°, nouveau, des lois sur les sociétés, le Roi pourra définir ce qu'il faut entendre par entreprises liées.

L'intention du Gouvernement est de s'inspirer à cet effet de la définition des entreprises liées qui figure dans l'arrêté royal du 8 octobre 1976 sur la comptabilité et les comptes annuels des entreprises.

Het kan ook gebeuren dat personen in onderling overleg optreden om de aanstelling van de leiders van een vennootschap of de oriëntering van het beleid hiervan te beïnvloeden. Artikel 188ter, § 2, nieuw, van de vennootschapswet bepaalt dat in dit geval voor de berekening van de quota van 10 % en 5 %, de door deze personen verworven effecten moeten worden opgeteld. Elke persoon is voor de effecten die hij verwerft verplicht tot aangifte.

Artikel 75, tweede lid, van de vennootschapswet bepaalt dat effecten die het kapitaal niet vertegenwoordigen, bij de stemming niet kunnen worden aangerekend voor meer dan 2/3 van het aantal stemmen uitgebracht door de aandelen die het in de statuten vastgestelde kapitaal vertegenwoordigen. Anderzijds bepaalt artikel 76 van dezelfde wet dat niemand aan de stemming kan deelnemen voor meer dan 1/5 van het aantal stemmen verbonden aan de effecten in hun geheel of voor meer dan 2/5 van het aantal stemmen verbonden aan de effecten die op de vergadering vertegenwoordigd zijn. Aangezien deze breuken afhangen van het aantal aanwezige of vertegenwoordigde stemmen op de algemene vergaderingen en dit aantal van de ene vergadering op de andere kan schommelen, bepaalt § 3 van artikel 188ter, nieuw, van de vennootschapswet dat, om redenen van vereenvoudiging en veiligheid, voor de bepaling van de quota van 10 % en 5 % de beperkingen op de stemrechten bedoeld in de artikelen 75 en 76, niet van toepassing zullen zijn.

Art. 4

Zoals gezegd is het de bedoeling te weten wie door stemming een betekenisvolle invloed kan uitoefenen op genoteerde vennootschappen. Nu kan het evenwel voorkomen dat, zonder de aandeelhouderskring direct te wijzigen, de zeggenschap over een genoteerde vennootschap in andere handen komt omdat de zeggenschap over een belangrijke deelnemende vennootschap in de eerste, zelf in andere handen overgaat. De bedoeling van artikel 188quater, nieuw, van de vennootschapswet, is ook in dit geval een aangifte verplicht te stellen. Krachtens artikel 188undecies, § 1, 3°, nieuw, van de vennootschapswet, kan de Koning bepalen wat moet worden verstaan onder macht om het bedrijf van een vennootschap te leiden, voor de toepassing van artikel 188quater, nieuw, van de vennootschapswet. De Regering is voornemens om in dit verband te steunen op artikel 1, § 2, van het koninklijk besluit n° 64 van 10 november 1967 met betrekking tot de portefeuillemaatschappijen.

Art. 5

Deze bepaling schrijft voor dat de aangiften moeten worden gericht aan de betrokken vennootschap binnen drie dagen en dat laatstgenoemde deze onmiddellijk moet openbaar maken. Artikel 188undecies, § 1, 4°, nieuw, van de vennootschapswet, verleent de Koning de bevoegdheid om de inhoud te bepalen van de krachtens artikel 188bis, artikel 188ter, § 2, artikel 188quater of artikel 188septies, nieuw, van de vennootschapswet verplichte aangiften. Artikel 188undecies, § 1, 5°, nieuw, van dezelfde wet verleent de Koning de bevoegdheid om de inhoud en de modaliteiten te bepalen voor de openbaarmaking van de aangiften die de vennootschap krachtens de zopas vermelde artikels ontvangt. Dit artikel bepaalt tevens dat de Koning, onder de voorwaarden die Hij vaststelt, de Bankcommissie kan machtigen om afwijkingen toe te staan in bijzondere gevallen. Een vergelijkbare afwijkingsbevoegdheid komt voor in artikel 9 van het voorstel van richtlijn waarvan hierboven sprake. In tegenstelling tot de Raad van State, acht de Regering het niet raadzaam de tekst van de wet

Il peut également arriver que des personnes se concertent en vue de d'exercer une influence sur la désignation des dirigeants d'une société ou sur l'orientation de la gestion de celle-ci. L'article 188ter, § 2, nouveau, des lois sur les sociétés, prévoit que, dans ce cas, il faudra, pour le calcul des quotités de 10 % et 5 %, additionner les titres acquis par de telles personnes. Chacune d'elles sera tenue de faire, pour les titres qu'elle aura acquis, une déclaration.

L'article 75, alinéa 2, des lois sur les sociétés prévoit que les titres non représentatifs du capital ne peuvent être comptés dans le vote pour un nombre de voix supérieur aux 2/3 du nombre des voix émises par les actions ou parts représentatives du capital exprimé. D'autre part, l'article 76 des mêmes lois prévoit que nul ne peut prendre part aux votes pour un nombre de voix dépassant 1/5^{ème} des voix attachées à l'ensemble des titres ou les 2/5^{èmes} du nombre des voix attachées aux titres représentés. Comme ces réductions dépendent du nombre de voix présentes ou représentées lors des assemblées générales et que ce nombre peut varier d'une assemblée à l'autre, le § 3 de l'article 188ter nouveau des lois sur les sociétés prévoit, pour des raisons de simplicité et de sécurité, que, pour le calcul des quotités de 10 % et 5 %, les limitations aux pouvoirs de vote prévues par les articles 75 et 76 ne seront pas applicables.

Art. 4

Comme on l'a indiqué, l'objectif poursuivi est de connaître ceux qui, par leur vote, sont susceptibles d'exercer une influence significative sur les sociétés cotées. Or, il peut se faire que, sans que son actionnariat soit directement modifié, le contrôle qui peut être exercé sur une société cotée change de mains parce que le contrôle qui s'exerce sur une société actionnaire important de la première change lui-même de mains. L'article 188quater nouveau des lois sur les sociétés a pour but de prévoir une déclaration dans cette hypothèse également. En vertu de l'article 188undecies, § 1^{er}, 3°, nouveau, des lois sur les sociétés, le Roi pourra définir ce qu'il faut entendre par pouvoir de diriger l'activité d'une société pour l'application de l'article 188quater nouveau, des lois sur les sociétés. L'intention du Gouvernement est de s'inspirer à cet effet de l'article 1^{er}, § 2, de l'arrêté royal n° 64 du 10 novembre 1967 sur les sociétés à portefeuille.

Art. 5

Cette disposition prévoit que les déclarations devront être faites à la société concernée dans les trois jours et que cette dernière devra elle-même les rendre publiques sans délai. L'article 188undecies, § 1^{er}, 4°, nouveau, des lois sur les sociétés, permet au Roi de définir le contenu des déclarations qui devront être effectuées en vertu de l'article 188bis, de l'article 188ter, § 2, de l'article 188quater ou de l'article 188septies nouveaux des lois sur les sociétés. L'article 188undecies, § 1^{er}, 5°, nouveau, des mêmes lois, permet au Roi de définir le contenu et les modalités de la publicité des déclarations que la société aura reçues en vertu des dispositions qui viennent d'être indiquées. Il prévoit également que le Roi pourra habiliter, aux conditions qu'il fixera, la Commission bancaire à accorder des dérogations dans des cas spéciaux. Un pouvoir dérogatoire comparable figure à l'article 9 de la proposition de directive dont il a été question ci-dessus. Contrairement au Conseil d'Etat, le Gouvernement estime inopportun d'alourdir le texte de la loi en prévoyant dans celle-ci elle-même les cas

te verzwaren door in de wet zelf te bepalen in welke gevallen de Bankcommissie afwijkingen zou kunnen toestaan. Wanneer het voorstel van richtlijn zal zijn aangenomen, zal de Koning de nodige maatregelen treffen opdat het gebruik door de Bankcommissie van haar afwijkingsbevoegdheid niet zou indruisen tegen de bepalingen van de richtlijn.

Art. 6

Deze bepaling is bedoeld om rekening te houden met het geval waarin, ten hoogste 15 dagen vóór de datum waarop de algemene vergadering is samengeroepen, een vennootschap een aangifte heeft ontvangen of kennis heeft van het feit dat een aangifte had dienen te worden verricht. Het leek dienstig om als overgangsmaatregel te bepalen dat de raad van bestuur van deze vennootschap in dit geval de vergadering tot drie weken kan verdagen. Dit is een louter bewarende maatregel want, zodra de nieuwe aandeelhouder de aangifte heeft verricht waartoe hij verplicht was, zal hij volkomen gemachtigd zijn om aan de stemming deel te nemen en anderzijds zal de volgende vergadering dezelfde agenda hebben als de verdaagde vergadering.

Art. 7

Het kan voorkomen dat de aandelen van een genoteerde vennootschap dermate verspreid zijn dat het mogelijk is om door de verwerving van een effectenpakket dat minder dan 10 % of 5 % vertegenwoordigt van de stemrechten, toch een niet te verwaarlozen invloed uit te oefenen in de algemene vergadering. Krachtens de bepalingen die U worden voorgesteld, zou in dergelijk geval geen aangifte moeten gebeuren, doch er dient wel rekening mee te worden gehouden. Daarom voorziet artikel 188septies, nieuw, van de vennootschapswet in de mogelijkheid om statutair te bepalen dat de wettelijke voorschriften eveneens van toepassing zijn op kleinere quota dan de wettelijk bepaalde 10 % en 5 %. Dergelijke statutaire bepalingen worden dan openbaar gemaakt overeenkomstig de vennootschapswetgeving.

Art. 8

Artikel 188octies, nieuw, van de vennootschapswet verleent een driedelige bevoegdheid aan de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel van het gebied waarin zich de zetel bevindt van de vennootschap die, gezien het aantal effecten in haar bezit, mogelijk verplicht zou zijn tot aangifte overeenkomstig voorgaande bepalingen.

Vooreerst kan de Voorzitter een persoon die overeenkomstig de wet of de statutaire bepalingen waarbij de wet van toepassing wordt verklaard, een aangifte had moeten verrichten maar dit niet zou hebben gedaan, zulks gelasten, op straffe van betaling van een dwangsom, binnen de termijn en volgens de modaliteiten die hij vaststelt. Dit zal ertoe bijdragen dat de wettelijke of statutaire verplichtingen effectief worden nageleefd, ongeacht het opleggen van strafrechtelijke sancties of andere maatregelen van burgerrechtelijke aard.

Voorts kan de Voorzitter de uitoefening van alle of een deel van de aan de betrokken effecten verbonden rechten opschorten, indien de verplichte aangifte krachtens de wet of de statutaire bepalingen die de wet van toepassing verklaren, niet is verricht. Zoals gezegd is de bedoeling een structurele transparantie te verzekeren in de aandeelhouderskring van vennootschappen. Het is dan ook logisch te stellen dat een persoon die niet de aangifte heeft verricht waartoe hij is verplicht, de aan deze effecten verbonden

dans lesquels la Commission bancaire pourrait octroyer des dérogations. Lorsque la proposition de directive aura été adoptée, le Roi prendra les mesures nécessaires pour que l'usage du pouvoir dérogatoire de la Commission bancaire ne porte pas préjudice aux dispositions de la directive.

Art. 6

Cette disposition a pour but de tenir compte de l'hypothèse où, quinze jours au plus avant la date pour laquelle une assemblée générale a été convoquée, une société a reçu une déclaration ou a eu connaissance du fait qu'une déclaration aurait dû être faite. Il a été jugé utile de prévoir que, à titre de mesure conservatoire, le conseil d'administration de cette société pourra, dans cette hypothèse, proroger l'assemblée à trois semaines. Il s'agit d'une mesure purement conservatoire car, si le nouvel actionnaire a procédé à la déclaration qu'il était tenu de faire, il sera parfaitement habilité à prendre part au vote et, d'autre part, l'assemblée suivante aura le même ordre du jour que l'assemblée prorogée.

Art. 7

Il peut arriver que les actions d'une société cotée soient tellement dispersées que l'acquisition d'un paquet de titres conférant moins de 10 % ou de 5 % des droits de vote permette néanmoins d'exercer une influence non négligeable à l'assemblée générale. En vertu des dispositions qui vous sont proposées, il n'y aurait pas lieu, dans ce cas, de procéder à des déclarations. Il convient néanmoins de tenir compte de cette hypothèse. C'est la raison pour laquelle l'article 188septies, nouveau, des lois sur les sociétés, laisse aux statuts la faculté de prévoir que les dispositions de la loi seront également applicables à des quotités inférieures à celles que la loi prévoit, à savoir 10 % et 5 %. Bien entendu, de telles dispositions statutaires devront être rendues publiques conformément aux lois sur les sociétés commerciales.

Art. 8

L'article 188octies nouveau, des lois sur les sociétés confère trois pouvoirs au Président du Tribunal de Commerce dans le ressort duquel se trouve le siège de la société dont la possession des titres peut donner lieu à déclaration conformément aux dispositions précédentes.

Tout d'abord, le Président pourra enjoindre une personne qui aurait dû effectuer une déclaration conformément à la loi ou conformément à des dispositions statutaires rendant la loi applicable et qui ne l'aurait pas fait d'y procéder, sous peine d'astreinte, dans le délai et selon les modalités qu'il fixera. Ceci permettra de contribuer au respect effectif des obligations légales ou statutaires, et ce indépendamment de l'application de sanctions pénales ou d'autres mesures de nature civile.

D'autre part, le Président, pourra prononcer la suspension de l'exercice de tout ou partie des droits afférents aux titres concernés si les déclarations qui devaient être effectuées en vertu de la loi ou des dispositions statutaires rendant la loi applicable ne l'ont pas été. Comme on l'a indiqué, l'objectif poursuivi est d'assurer la transparence des structures de l'actionnariat des sociétés. Il est dès lors logique de prévoir qu'une personne qui n'a pas effectué les déclarations auxquelles elle est tenue de procéder ne pourra

stemrechten ook niet zal kunnen uitoefenen. De Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel mag eveneens de uitoefening opschorten van andere rechten dan het stemrecht, zoals geldelijke rechten. De Regering is van oordeel dat een automatische opschorting in geval van niet-aangifte, overdreven zou zijn. Daarom wordt bepaald dat een dergelijke maatregel slechts kan worden getroffen door de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel.

De Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel zal niet alleen bevoegd zijn bij overtreding van de wetsbepalingen betreffende de aangifte van deelnemingen, maar ook in geval van miskenning van statutaire bepalingen die de wetsbepalingen toepasselijk verklaren, want de maatregelen waartoe hij zal beslissen, zullen van burgerrechtelijke en niet van strafrechtelijke aard zijn.

Tenslotte is het mogelijk dat een aangifte gebeurt tussen het ogenblik waarop een algemene vergadering is samengeroepen en de datum waarom zij plaatsheeft. Zoals gezegd met betrekking tot artikel 188*sexies*, nieuw, heeft de raad van bestuur in voorkomend geval de macht om deze vergadering te verdagen. Bovendien is de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel gemachtigd om een reeds bijeengeroepen algemene vergadering op te schorten. Hierdoor zal kunnen worden rekening gehouden met de gevallen waarin een dergelijke maatregel verantwoord zou zijn in het belang van de aangever of van de vennootschap, maar waar de raad van bestuur geen gebruik zou hebben gemaakt van de in artikel 188*sexies*, nieuw, van de vennootschapswet bedoelde macht om de vergadering te verdagen.

De Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel spreekt recht in kortgeding en na de vennootschap te hebben gehoord, op verzoek van hetzij de vennootschap, hetzij één of meer stemgerechtigde vennoten. Het recht voor één of meer stemgerechtigde vennoten om een zaak bij de Voorzitter aanhangig te maken is verantwoord, wil men een kortsluiting vermijden in de werking van de wettelijk bepaalde mechanismen doordat de raad van bestuur niet zou optreden.

Anderzijds en om de hogervernoemde reden, kan de Voorzitter eveneens een reeds samengeroepen algemene vergadering opschorten op verzoek van een persoon voor wie zelf de uitoefening van alle of een gedeelte van de stemrechten verbonden aan de effecten in zijn bezit zou zijn opgeschort.

Artikel 188*octies*, nieuw, van de vennootschapswet voorziet eveneens in de mogelijkheid voor de Voorzitter om de door hem bevolen maatregelen in te trekken. Het bepaalt tevens dat de door hem krachtens het eerste lid, 1^o, en 2^o, bevolen maatregelen van rechtswege een einde nemen zodra een aangifte is geschied.

Art. 9

A priori mag het geval niet worden uitgesloten waarin, niettegenstaande een uitgesproken opschorting van de stemrechten verbonden aan effecten waarvan het bezit niet is aangegeven, deze stemrechten toch zouden zijn uitgeoefend tijdens een algemene vergadering. In voorkomend geval moet dan ook worden uitgemaakt in hoever de aldus door de vergadering genomen beslissingen rechtsgeldig zijn. De Regering oordeelt dat automatische nietigheid overdreven zou zijn. Niettemin moet worden vermeden dat, wanneer de rechtsgeldigheid van de beslissingen niet kan worden betwist, ongestraft maatregelen zouden kunnen worden genomen met een onomkeerbare draagwijdte. Daarom bepaalt artikel 188*nonies*, nieuw, van de vennootschapswet dat, wanneer de stemrechten werden uitgeoef-

exercer les droits de vote afférents à ces titres. Le Président du Tribunal de Commerce pourra également prononcer la suspension de l'exercice de droits autres que le droit de vote, par exemple les droits pécuniaires. Le Gouvernement estime qu'une suspension automatique en cas de non-déclaration serait excessive. C'est la raison pour laquelle il est prévu qu'une telle mesure ne pourra être prononcée que par le Président du Tribunal de Commerce.

Le Président du Tribunal de Commerce sera compétent non seulement en cas de méconnaissance des dispositions légales relatives à la déclaration des participations, mais aussi en cas de méconnaissance de dispositions statutaires rendant applicables des dispositions de la loi, car les mesures qu'il décidera auront un caractère civil et non pénal.

Enfin, il peut arriver qu'une déclaration soit faite entre le moment où une assemblée générale a été convoquée et celui où elle aura lieu. Dans ce cas, ainsi qu'on l'a indiqué à propos de l'article 188*sexies*, nouveau, le conseil d'administration dispose d'un pouvoir de prorogation. Le Président du Tribunal de Commerce est de plus habilité à prononcer la suspension de la tenue d'une assemblée générale déjà convoquée. Ce faisant, il sera possible de tenir compte des hypothèses dans lesquelles une telle mesure se justifierait dans l'intérêt du déclarant ou encore dans l'intérêt de la société, dont le conseil d'administration n'aurait cependant pas fait usage du pouvoir de prorogation prévu à l'article 188*sexies* nouveau des lois sur les sociétés.

Le Président du Tribunal de Commerce statuera en référé et après avoir entendu la société. Il pourra être saisi soit par la société, soit par un ou plusieurs associés ayant le droit de vote. Il convient de prévoir un droit de saisine du Président par un ou plusieurs associés ayant le droit de vote pour éviter que la mise en œuvre des mécanismes prévus par la loi soit en quelque sorte tenue en échec par l'inaction du conseil d'administration.

D'autre part, et pour la raison qui vient d'être indiquée, le Président pourra également suspendre la tenue d'une assemblée générale déjà convoquée à la requête d'une personne qui aurait elle-même fait l'objet d'une suspension de l'exercice de tout ou partie des droits afférents aux titres qu'elle possède.

L'article 188*octies*, nouveau, des lois sur les sociétés prévoit également la possibilité pour le Président de rapporter les mesures ordonnées par lui. Il prévoit également que les mesures qu'il aura ordonnées en vertu de l'alinéa 1^{er}, 1^o et 2^o, prendront fin de plein droit lorsqu'une déclaration aura été effectuée.

Art. 9

L'on ne peut exclure, a priori, l'hypothèse où, nonobstant une mesure de suspension des droits de vote afférents à des titres dont la possession n'a pas été déclarée, ces droits de vote aient été exercés lors d'une assemblée générale. Il faut dès lors régler la question de savoir quelle est la validité des décisions ainsi prises par l'assemblée. De l'avis du Gouvernement, une nullité automatique serait excessive, mais il faut également éviter que, la validité des décisions ne pouvant être contestée, des mesures d'une portée qui peut être irréversible ne puissent impunément être prises. C'est la raison pour laquelle l'article 188*nonies* nouveau des lois sur les sociétés prévoit que, lorsque des droits de vote ont été exercés nonobstant une suspension prononcée en vertu de l'article 188*octies* nouveau, le

fend niettegenstaande een krachtens artikel 188*octies*, nieuw, uitgesproken opschorting, de rechtbank van koophandel van het gebied waarin de vennootschap haar zetel heeft, op verzoek van de vennootschap of één van haar stemgerechtigde aandeelhouders, alle of een deel van de beslissingen van de algemene vergadering nietig kan verklaren wanneer, buiten de onwettig uitgeoefende stemrechten, het aanwezigheids- of meerderheidsquorum vereist voor genoemde beslissingen, niet zou zijn bereikt.

Bijgevolg kan slechts een nietigverklaring worden uitgesproken bij gerechtelijke beslissing en voor zover de nietnaleving van een opschortingsmaatregel gevolgen zou hebben gehad op het vlak van het aanwezigheids- of meerderheidsquorum. Zoals voor de aanhangigmaking bij de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel en om dezelfde redenen is bepaald dat een vordering tot nietigverklaring kan worden ingesteld hetzij door de vennootschap, hetzij door één of meer stemgerechtigde vennoten.

Art. 10

Voorgaande bepalingen hebben tot doel een zekere transparantie te waarborgen in de wijzigingen in de aandeelhouderskring van genoteerde vennootschappen van bepaalde omvang, na de inwerkingtreding van deze wet. De Regering was van oordeel dat het voor genoteerde vennootschappen van bepaalde omvang nuttig zou zijn om, los van eventuele latere wijzigingen, op elk ogenblik de structuur van hun aandeelhouderskring te kennen. Daarom bepaalt artikel 188*decies* eerste lid, nieuw, van de vennootschapswet dat elke natuurlijke of rechtspersoon die, op de datum van inwerkingtreding van de wet, die door de Koning zal worden vastgesteld, effecten bezit bedoeld in § 1 van artikel 188*bis*, nieuw, en uitgegeven door een in § 2 van hetzelfde artikel bedoelde vennootschap, bij die vennootschap aangifte moet doen van het aantal 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 de wet. De bepaling van dit 10%-quotum gebeurt zoals voorgeschreven in artikel 188*ter*, nieuw, van de vennootschapswet, waarnaar wordt verwezen.

Artikel 188*undecies*, § 1, 6°, nieuw, van de vennootschapswet bepaalt dat de aangiften ten laatste op de door de Koning vastgestelde datum moeten geschieden. Uiteraard zal de Koning aan de betrokkenen voldoende tijd geven.

Parallel met artikel 188*septies*, nieuw, staat het derde lid van artikel 188*decies*, nieuw, van de vennootschapswet toe dat, om de actuele structuur van de aandeelhouderskring te kennen, de statuten een kleiner quotum dan 10% vaststellen.

In artikel 188*decies*, nieuw, worden de vennootschappen die aldus aangiften ontvangen, niet verplicht tot openbaarmaking ervan.

Tenslotte verklaart het laatste lid van artikel 188*decies* de artikelen 188*octies* en 188*nonies* nieuw, van toepassing op de in artikel 188*decies* geregelde gevallen.

In verband met de door artikel 188*decies*, nieuw, opgelegde aangifte van deelnemingen in genoteerde vennootschappen, dient te worden aangestipt dat de ondernemingen onderworpen aan het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen thans reeds in de bijlage van hun jaarrekening de lijst moeten opnemen van de vennootschappen waarin zij een deelneming hebben, alsook van de andere vennootschappen waarvan zij aandelen bezit en die ten minste 10% van het onderschreven kapitaal vertegen-

Tribunal de Commerce dans le ressort duquel la société a son siège peut prononcer la nullité de tout ou partie des décisions de l'assemblée générale si, sans les droits illégalement exercés, les quorum de présence ou de majorité requis pour lesdites décisions n'auraient pas été réunis.

Dès lors, la nullité ne pourra être prononcée que moyennant une décision judiciaire et que pour autant que le non-respect d'une mesure de suspension ait eu des conséquences en ce qui concerne les quorum de présence ou de majorité. Comme pour la saisine du Président du Tribunal de Commerce et pour les mêmes raisons, il est prévu que l'action en nullité pourra être introduite soit par la société, soit par un ou plusieurs associés ayant le droit de vote.

Art. 10

Les dispositions qui précèdent ont pour but d'assurer une certaine transparence dans les mutations de l'actionnariat des sociétés cotées d'une certaine importance qui interviendront après l'entrée en vigueur de la future loi. Le Gouvernement a estimé qu'il était utile que les sociétés cotées d'une certaine importance puissent connaître, indépendamment des mutations futures éventuelles, la structure présente de leur actionnariat. C'est la raison pour laquelle l'article 188*decies*, alinéa 1^{er} nouveau, des lois sur les sociétés prévoit que toute personne physique ou morale qui, à la date de l'entrée en vigueur de la loi, qui sera fixée par le Roi, possèdera des titres visés au § 1^{er} de l'article 188*bis* nouveau, et émis par une société visée au § 2 du même article, devra déclarer le nombre de titres ainsi possédés à la société lorsque les droits de vote y afférents représentent une quotité de 10% ou plus des droits de vote existant à la date d'entrée en vigueur de la future loi. Pour le calcul de cette quotité de 10%, il sera procédé comme prévu à l'article 188*ter* nouveau, des lois sur les sociétés, auquel il est fait référence.

Il est prévu à l'article 188*undecies*, § 1^{er}, 6°, nouveau, des lois sur les sociétés que les déclarations devront être faites au plus tard à la date fixée par le Roi. Bien entendu, le Roi laissera un délai suffisant aux intéressés.

Par parallélisme avec l'article 188*septies* nouveau, l'alinéa 3 de l'article 188*decies* nouveau des lois sur les sociétés permet que, s'agissant de connaître la structure actuelle de l'actionnariat, les statuts fixent une quotité inférieure à 10%.

L'article 188*decies* nouveau, n'impose pas aux sociétés qui, de la sorte, auront reçu des déclarations de les rendre publiques.

Enfin, le dernier alinéa de l'article 188*decies* rend les articles 188*octies* et 188*nonies* nouveaux applicables aux cas réglés par l'article 188*decies*.

En ce qui concerne la déclaration des participations détenues dans les sociétés cotées qui est organisée par l'article 188*decies* nouveau, il convient de relever que, d'ores et déjà, les entreprises qui sont soumises à l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif à la comptabilité et aux comptes annuels des entreprises doivent faire figurer dans l'annexe à leurs comptes annuels la liste des sociétés dans lesquelles elles détiennent une participation, ainsi que des autres sociétés dans lesquelles elles détiennent des actions représentant 10% au moins du capital souscrit. Pour

woordigen. Voor elke vennootschap dient meer bepaald te worden aangeduid het aantal aandelen dat de onderneming rechtstreeks bezit en het percentage dat dit bezit vertegenwoordigt, alsook het percentage van aandelen dat de dochters en kleindochters van de onderneming bezitten (punt V van de bijlage).

Krachtens de vierde E. E. G.-richtlijn betreffende de jaarrekening van bepaalde vormen van vennootschappen, dient de bijlage van de jaarrekening van de eraan onderworpen vennootschappen, de naam en de zetel aan te duiden van de ondernemingen waarin de vennootschap, hetzij zelf, hetzij door een persoon die in eigen naam, maar voor rekening van deze vennootschap handelt, ten minste een percentage van het kapitaal bezit dat de Lid-Staten op niet meer dan 20 % mogen vaststellen, met aanduiding van de fractie van het in hun bezit zijnde kapitaal (art. 43, § 1, 2).

Art. 11

Artikel 188*undecies*, § 1, nieuw, van de vennootschaps-wet verleent een aantal bevoegdheden aan de Koning. Elke bevoegdheid werd toegelicht bij het overeenkomstige artikel.

Anderzijds wil artikel 188*undecies*, § 1, nieuw, overeenkomstig de suggestie van de Raad van State, de Koning de mogelijkheid bieden om, eens de richtlijn betreffende de informatieverstrekking in het kapitaal van een ter beurse genoteerde vennootschap door de Raad van de Europese Gemeenschappen zal zijn aangenomen, de bepalingen van de toekomstige wet hieraan aan te passen. Ook andere wetten (zie bvb. art. 66 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen), bevatten gelijkaardige toewijzingen van bevoegdheid aan de Koning.

Artikel 188*undecies*, § 2, nieuw, verleent aan de Koning de macht om het bedrag van het eigen vermogen waarvan sprake in artikel 188*bis*, § 2, nieuw, (thans 200 miljoen F) te verhogen.

Art. 12 en 13

Er worden strafrechtelijke sancties opgelegd aan hen die niet de aangiften zouden verrichten waartoe zij verplicht zijn krachtens artikel 188*bis*, artikel 188*ter*, § 2, of artikel 188*quater*, nieuw, evenals aan hen die met opzet een onjuiste of onvolledige aangifte zouden verrichten. Overeenkomstig de suggestie van de Raad van State worden er geen strafrechtelijke sancties opgelegd bij miskenning van statutaire bepalingen die de wetsvoorschriften van toepassing verklaren.

De Minister van Justitie,

J. GOL

De Minister van Financiën,

M. EYSKENS

De Minister van Economische Zaken,

Ph. MAYSTADT

chacune des sociétés, il y a lieu d'indiquer notamment le nombre d'actions détenues directement par l'entreprise et le pourcentage que cette détention représente, ainsi que le pourcentage d'actions détenues par les filiales et sous-filiales de l'entreprise (point V de l'annexe).

De même, en vertu de la quatrième directive C. E. E. concernant les comptes annuels de certaines formes de sociétés, l'annexe aux comptes annuels des sociétés qui y sont soumises doit indiquer le nom et le siège des entreprises dans lesquelles la société détient, soit elle-même, soit par une personne agissant en son nom mais pour le compte de cette société, au moins un pourcentage du capital que les Etats membres ne peuvent fixer à plus de 20 %, avec indication de la fraction du capital détenu (art. 43, § 1^{er}, 2).

Art. 11

L'article 188*undecies*, § 1^{er}, nouveau, des lois sur les sociétés contient diverses attributions de pouvoirs au Roi. Elles ont été commentées à propos de la disposition qu'elles concernent.

En outre, conformément à la suggestion du Conseil d'Etat, l'article 188*undecies*, § 1^{er}, nouveau, permet au Roi d'adapter les dispositions de la future loi à 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 lorsqu'elle aura été adoptée par le Conseil des Communautés européennes. On trouve des attributions comparables de pouvoirs au Roi dans d'autres lois (voy. p. ex. l'art. 66 de la loi du 9 juillet 1975 relative au contrôle des entreprises d'assurances).

L'article 188*undecies*, § 2, nouveau, confère au Roi le pouvoir de relever le montant des capitaux propres, visé à l'article 188*bis*, § 2, nouveau (actuellement 200 millions de F).

Art. 12 et 13

Il s'agit de prévoir des sanctions pénales à l'encontre de ceux qui n'effectueraient pas les déclarations auxquelles ils sont tenus de procéder en vertu de l'article 188*bis*, de l'article 188*ter*, § 2, ou de l'article 188*quater* nouveaux, ainsi qu'à l'encontre de ceux qui effectueraient sciemment une déclaration inexacte ou incomplète. Conformément à la suggestion du Conseil d'Etat, des sanctions pénales ne sont pas prévues en cas de méconnaissance de dispositions statutaires rendant applicables les dispositions de la loi.

Le Ministre de la Justice,

J. GOL

Le Ministre des Finances,

M. EYSKENS

Le Ministre des Affaires économiques,

Ph. MAYSTADT

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 19 februari 1987 door de Minister van Financiën verzocht hem, *binnen een termijn van ten hoogste drie dagen*, van advies te dienen over een ontwerp van wet « met betrekking tot de aangifte en de openbaarmaking van betekenisvolle deelnemingen in genoteerde vennootschappen », heeft op 20 februari 1987 het volgend advies gegeven:

Binnen de korte termijn die hem is toegemeten, moet de Raad van State zich bepalen tot het maken van de volgende opmerkingen.

VOORAFGAANDE OPMERKING

De artikelen 1 tot 4 van het ontwerp nemen als uitgangspunt het voorstel voor een richtlijn van de Raad van de Europese Gemeenschappen betreffende de bij verwerving en bij overdracht van een belangrijke deelneming in het kapitaal van een ter beurze genoteerde vennootschap te publiceren gegevens⁽¹⁾

Indien de Raad van de Europese Gemeenschappen het voormelde voorstel voor een richtlijn aanneemt, zullen de Lid-Statens de nodige maatregelen moeten nemen om er zich uiterlijk 1 januari 1991 naar te gedragen.

Volgens de gemachtigde van de Minister is de vervroegde toepassing van het voorstel voor een richtlijn vereist wegens de recente ontwikkeling in de handelwijze van bepaalde investeerders.

Aangezien de tekst van het ontwerp op een aantal punten van de bepalingen van het voorstel voor een richtlijn afwijkt en die bepalingen overigens gewijzigd kunnen worden nog voor ze worden aangenomen, zou de Koning gemachtigd moeten worden om in de ontworpen wet de wijzigingen aan te brengen die voor de uitvoering van de desbetreffende richtlijnen van de Raad van de Gemeenschappen noodzakelijk zouden worden.

ONDERZOEK VAN DE TEKST

Opschrift

Het zou beter zijn te schrijven: « Ontwerp van wet betreffende de aangifte en de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in de ter beurze genoteerde vennootschappen ».

* * *

Het bepalend gedeelte moet worden voorafgegaan door een indieningsbesluit.

BEPALEND GEDEELTE

Artikel 1

In paragraaf 1, eerste lid, moet men schrijven « ... moet bij die vennootschap aangifte doen van het aantal effecten dat hij bezit, ... » en niet « ... moet bij de betrokken vennootschap aangifte doen van het aantal verworven effecten ».

Deze tekst wordt voorgesteld om op ondubbelzinnige wijze een regeling te treffen voor het geval van opeenvolgende aankopen van effecten.

In hetzelfde lid schrijft men « stemrecht verlenende » in plaats van « stemgerechtigde ». Deze opmerking geldt ook voor paragraaf 2.

Artikel 2

In paragraaf 2 behoort men te schrijven: « ... worden de effecten opgeteld die verworven zijn... ». Voorts schrijft men « in artikel 1, § 2 » in plaats van « in § 2 van artikel 1 ».

AVIS DU CONSEIL D'ETAT

Le CONSEIL D'ETAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre des Finances, le 19 février 1987, d'une demande d'avis, *dans un délai ne dépassant pas trois jours*, sur un projet de loi « relative à la déclaration et à la publicité des participations significatives dans les sociétés cotées », a donné le 20 février 1987 l'avis suivant:

Dans le bref délai qui lui est imparti, le Conseil d'Etat doit se borner à formuler les observations suivantes.

OBSERVATION LIMINAIRE

Le projet s'inspire, en ses articles 1^{er} à 4, de la proposition de directive du Conseil des Communautés européennes 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⁽¹⁾.

Si le Conseil des Communautés européennes adopte la proposition de directive précitée, les Etats membres devront prendre les mesures nécessaires pour s'y conformer au plus tard le 1^{er} janvier 1991.

Selon le délégué du Ministre, l'application anticipée de la proposition de directive est commandée par l'évolution récente du comportement de certains investisseurs.

Comme le texte du projet s'écarte, sur certains points, des dispositions de la proposition de directive et que celles-ci, au demeurant, sont susceptibles d'être modifiées avant leur adoption, il y aurait lieu d'habiliter le Roi à apporter à la loi en projet, les modifications qui seraient rendues nécessaires pour l'exécution des directives du Conseil des Communautés réglant la matière.

EXAMEN DU TEXTE

Intitulé

Mieux vaudrait écrire: « Projet de loi relative à la déclaration et à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse ».

* * *

Le dispositif doit être précédé d'un arrêté de présentation.

DISPOSITIF

Article 1^{er}

Au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, il y a lieu d'écrire « ... doit déclarer à celle-ci le nombre de titres qu'elle possède » et non pas « ... doit déclarer à celle-ci le nombre de titres ainsi acquis ».

Ce texte est proposé pour régler de façon non équivoque le cas d'achats successifs de titres.

Au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, du texte néerlandais, il faudrait écrire « stemrecht verlenende » au lieu de « stemgerechtigde ». La même remarque vaut pour le paragraphe 2.

Article 2

Au paragraphe 2, il convient d'écrire « à l'article 1^{er}, § 2 » au lieu de « au paragraphe 2 de l'article 1^{er} ».

⁽¹⁾ Publikatieblad van de Europese Gemeenschappen, n° C 351/35 van 31 december 1985.

⁽¹⁾ Journal officiel des Communautés européennes, n° C 351/35 du 31 décembre 1985.

Deze opmerking geldt ook voor artikel 3 (tweemaal), artikel 4 en artikel 11.

...

Ten slotte schrijve men in dezelfde paragraaf: «Elke persoon is voor de effecten die hij verwerft...».

Artikel 3

Volgens de gemachtigde van de Minister is het doel van de uitdrukking «in rechte of in feite», het vermijden van elke a contrario-uitlegging die ontleend zou worden aan de vergelijking met artikel 1, § 1, van het koninklijk besluit n° 64 van 10 november 1967 tot regeling van het statuut van de portefeuillemaatschappijen.

Op de derde regel schrijve men «..., dan moet hij dit...» in plaats van «..., dan moet zij dit...».

Artikel 4

In het eerste lid schrijve men duidelijkheidshalve: «... bedoeld in artikel 1, in artikel 2, § 2, en in artikel 3».

Dezelfde opmerking geldt voor artikel 5, artikel 7, artikel 8, eerste lid, 1° en 2°, en artikel 10, 4°.

Artikelen 6 en 7

Uit de samenlezing van deze artikelen komt naar voren dat aan het veronachtzamen van een bepaling van de statuten een strafrechtelijke sanctie zou verbonden zijn, wat ongevoelen is in ons recht. Het lijkt abnormaal om het opleggen van straffen afhankelijk te maken, zij het ook gedeeltelijk, van de wil van de ontwerpers van de statuten.

In zoverre artikel 7 naar artikel 6 verwijst, zou het herzien moeten worden.

Artikel 8

De tweede zin van het tweede lid moet als volgt worden geredigeerd: «Hij kan eveneens, op verzoek van de persoon waarvoor de in het eerste lid, 2°, bedoelde opschorting geldt, de in het eerste lid, 3°, bedoelde maatregel nemen».

Volgens de uitleg die de gemachtigde ambtenaar in verband met het vierde lid heeft verstrekt, nemen de door de voorzitter van de rechtbank van koophandel genomen beslissingen eveneens een einde in geval van definitieve veroordeling op grond van krachtens artikel 7 ingestelde vervolgingen, omdat, in dat geval, de openbaarmaking door de beslissing tot veroordeling op voldoende wijze wordt verzekerd.

Men kan zich afvragen of dit in alle gevallen zo zal zijn, met name als de strafvordering zal zijn ingesteld zonder klacht van de vennootschap.

Artikel 9

Er moet worden geschreven «de rechtbank van koophandel».

Artikel 10

In 1°, staat het ontwerp de Koning toe «het cijfer van 200 miljoen frank», waarvan sprake in artikel 1, § 2, te «wijzigen». De Koning verkrijgt aldus de bevoegdheid om de toepassingsfeer van de wet onbeperkt te wijzigen. Die machtiging gaat te ver. De wetgever zou voor de aan de Koning verleende bevoegdheid een maximum- en een minimumgrens moeten vaststellen.

In 5°, moet in het bepalend gedeelte van de wet zelf worden gepreciseerd onder welke voorwaarden de Bankcommissie, daartoe door de Koning gemachtigd, afwijkingen kan toestaan van artikel 4, tweede lid, van de ontworpen wet. Artikel 9 van het voormelde voorstel voor een richtlijn zou voor deze nadere bepaling als model kunnen dienen. Dat artikel luidt als volgt:

«Artikel 9. — De in artikel 10 bedoelde bevoegde autoriteiten kunnen de respectievelijk in de artikelen 1 en 8 bedoelde personen en vennoot-

L'observation vaut également pour l'article 3 (deux fois), l'article 4 et l'article 11.

Au paragraphe 2 du texte néerlandais, il faudrait écrire: «... worden de effecten opgeteld die verworven zijn...».

Dans le même paragraphe du texte néerlandais, il faudrait écrire: «Elke persoon is voor de effecten die hij verwerft...».

Article 3

Selon le délégué du Ministre, l'expression «en droit ou en fait» tend à éviter toute interprétation a contrario qui serait déduite de la comparaison avec l'article 1^{er}, § 1^{er}, de l'arrêté royal n° 64 du 10 novembre 1967 organisant le statut des sociétés à portefeuille.

A la troisième ligne du texte néerlandais, il faudrait écrire «..., dan moet hij dit...» au lieu de «..., dan moet zij dit...».

Article 4

A l'alinéa 1^{er}, dans un souci de clarté, il y a lieu d'écrire: «... visées à l'article 1^{er}, à l'article 2, § 2, et à l'article 3».

La même observation vaut pour l'article 5, l'article 7, l'article 8, alinéa 1^{er}, 1° et 2°, et l'article 10, 4°.

Articles 6 et 7

Il résulte de la combinaison de ces articles que la méconnaissance d'une clause des statuts d'une société serait frappée d'une sanction pénale, ce qui est inhabituel dans notre droit. Il paraît anormal de faire dépendre, du moins partiellement, de la volonté des auteurs des statuts, l'application de sanctions pénales.

L'article 7, en tant qu'il se réfère à l'article 6, devrait être revu.

Article 8

La seconde phrase de l'alinéa 2 doit être rédigée de la façon suivante: «Il peut également prendre la mesure visée à l'alinéa 1^{er}, 3°, à la requête de la personne faisant l'objet de la suspension visée à l'alinéa 1^{er}, 2°».

Selon les explications données par le fonctionnaire délégué au sujet de l'alinéa 4, les mesures ordonnées par le président du tribunal de commerce prennent également fin en cas de condamnation définitive du chef de poursuites intentées en vertu de l'article 7, parce que, dans ce cas, la décision de condamnation réalise une publicité suffisante.

On peut se demander s'il en sera ainsi dans tous les cas, notamment lorsque l'action publique aura été intentée en l'absence de plainte de la société.

Article 9

Il y a lieu d'écrire «le tribunal de commerce».

Article 10

Au 1°, le projet permet au Roi de «modifier le chiffre de 200 millions de francs», prévu à l'article 1^{er}, § 2. Le Roi reçoit ainsi le pouvoir de modifier sans limitation le champ d'application de la loi. Il s'agit d'une délégation excessive. Le législateur devrait indiquer la limite maximum et la limite minimum du pouvoir conféré au Roi.

Au 5°, il y a lieu de préciser dans le dispositif de la loi elle-même les conditions auxquelles la Commission bancaire, habilitée à cette fin par le Roi, pourra accorder des dérogations à l'article 4, alinéa 2, de la loi en projet. Cette précision pourrait s'inspirer de l'article 9 de la proposition de directive précitée, qui est conçue en ces termes:

«Article 9. — Les autorités compétentes visées à l'article 10 peuvent dispenser les personnes et les sociétés visées respectivement aux arti-

schappen vrijstelling verlenen van de verplichting tot het doen van kennisgeving of mededeling volgens de artikelen 3 en 8, indien de openbaarmaking van de betrokken gegevens naar hun mening in strijd zou zijn met het openbare belang dan wel deze personen of vennootschappen ernstig nadeel zou berokkenen voor zover het publiek door het achterwege blijven van informatie niet op een dwaalspoor kan worden gebracht ten aanzien van de waarde van de betrokken aandelen».

Artikel 11

In de Nederlandse tekst van het eerste lid moet worden geschreven: «... van de effecten in zijn bezit ...».

Het derde lid is als volgt geredigeerd:

«De aangiften moeten geschieden ten laatste twee maanden na de inwerkingtreding van het in artikel 10 bedoelde koninklijk besluit».

Het is niet onmogelijk dat voor artikel 10 niet één koninklijk besluit tot uitvoering maar verscheidene uitvoeringsbesluiten worden uitgevaardigd. Derhalve wordt voor het derde lid de volgende tekst voorgesteld:

«De aangiften moeten uiterlijk op de door de Koning vastgestelde datum geschieden».

Het spreekt vanzelf dat de Koning de betrokkenen voldoende tijd moet laten.

Niet alleen voor artikel 11 maar ook voor de andere artikelen van het ontwerp moet de datum van inwerkingtreding worden vastgesteld.

Artikel 10 van het ontwerp moet in artikel 11 van toepassing worden verklaard, overeenkomstig de uit artikel 10, 4°, blikende bedoeling van de Regering om de Koning te machtigen tot het bepalen van de inhoud van de in artikel 11 voorgeschreven aangifte.

In het vijfde lid moet bijgevolg worden geschreven:

«De artikelen 7 tot 10 zijn van toepassing op de door dit artikel geregelde gevallen».

De kamer was samengesteld uit:

De heren: J. Ligot, kamervoorzitter,
Ch. Huberlant, J.-J. Stryckmans, staatsraden.
Mevrouw: R. Deroy, griffier.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer J.-J. Stryckmans.

Het verslag werd uitgebracht door de heer J. Regnier, auditeur.

De Griffier,
R. DEROY

De Voorzitter,
J. LIGOT

WETSONTWERP

BOUDEWIJN

Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, ONZE GROET.

Op de voordracht van Onze Minister van Justitie, van Onze Minister van Economische Zaken, en van Onze Minister van Financiën.

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

des 1^{er} et 8 de leur obligation d'information, telle qu'elle est définie respectivement aux articles 3 et 8, lorsqu'elles estiment que la divulgation de ces informations serait contraire à l'intérêt public ou comporterait pour ces personnes ou ces sociétés un préjudice grave, pour autant que, dans ce cas, l'absence de publication ne soit pas de nature à induire le public en erreur en ce qui concerne l'appréciation des actions en question».

Article 11

A l'alinéa 1^{er} du texte néerlandais, il convient d'écrire: «... van de effecten in zijn bezit ...».

L'alinéa 3 est rédigé comme suit:

«Les déclarations doivent être faites au plus tard deux mois après l'entrée en vigueur de l'arrêté royal visé à l'article 10».

L'article 10 pourrait ne pas faire l'objet d'un seul arrêté royal d'exécution mais de plusieurs arrêtés d'exécution. La rédaction suivante est dès lors proposée pour l'alinéa 3:

«Les déclarations doivent être faites au plus tard à la date fixée par le Roi».

Il va de soi que le Roi devra laisser aux intéressés un délai suffisant.

Il convient de déterminer la date d'entrée en vigueur non seulement de l'article 11 mais aussi des autres articles du projet.

L'article 10 du projet doit être déclaré applicable dans le dispositif de l'article 11, conformément à l'intention du Gouvernement, qui apparaît de l'article 10, 4°, d'habiliter le Roi à définir le contenu de la déclaration prescrite par l'article 11.

Il y a donc lieu d'écrire, à l'alinéa 5:

«Les articles 7 à 10 sont applicables aux cas réglés par le présent article».

La chambre était composée de:

Messieurs: J. Ligot, président de chambre,
Ch. Huberlant, J.-J. Stryckmans, conseillers d'Etat.
Madame: R. Deroy, greffier.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de M. J.-J. Stryckmans.

Le rapport a été présenté par M. J. Regnier, auditeur.

Le Greffier,
R. DEROY

Le Président,
J. LIGOT

PROJET DE LOI

BAUDOUIN

Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre de la Justice, de Notre Ministre des Affaires économiques, et de Notre Ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS:

Onze Minister van Justitie, onze Minister van Economische Zaken, en Onze Minister van Financiën zijn gelast in Onze naam bij de Wetgevende Kamers het ontwerp van wet in te dienen waarvan de tekst volgt:

Artikel 1

In de wetten betreffende de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935, wordt een afdeling *Xbis* ingevoegd, luidend als volgt:

« Afdeling *Xbis*. — De aangifte en de openbaarmaking van de belangrijke deelnemingen in de ter beurze genoteerde vennootschappen ».

Art. 2

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

« Art. 188*bis*. — § 1. Elke natuurlijke of rechtspersoon die, anders dan door erfenis, stemrecht verlenende 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 verwerving, anders dan door erfenis, van de in het eerste lid bedoelde effecten, wanneer als gevolg hiervan het stemrechtenquotum op grond waarvan met toepassing van het eerste lid, de laatste aangifte is gebeurd, met 5 % of meer toeneemt.

§ 2. Bedoeld worden de vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de stemrecht verlenende effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effecten- en wisselbeurs van het Rijk en waarvan het eigen vermogen ten minste 200 miljoen frank bedraagt ».

Art. 3

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

« Art. 188*ter*. — § 1. Voor de bepaling van de in artikel 188*bis* bedoelde quota worden bij de effecten verworven door een persoon bedoeld in artikel 188*bis*, meegerekend:

- a) de effecten verworven door een derde die in eigen naam optreedt maar voor rekening van de genoemde persoon;
- b) de effecten verworven door een met de genoemde persoon verbonden onderneming;
- c) de effecten verworven door een derde die in eigen naam optreedt maar voor rekening van een met de genoemde persoon verbonden onderneming.

§ 2. Voor de bepaling van de stemrechtenquota bedoeld in artikel 188*bis* worden de effecten opgeteld die verworven zijn door personen die in onderling overleg optreden om de aanstelling van de leiders van een in artikel 188*bis*, § 2, bedoelde vennootschap of de oriëntering van het beleid van een dergelijke vennootschap te beïnvloeden. De

Notre Ministre de la Justice, Notre Ministre des Affaires économiques, et Notre Ministre des Finances sont chargés de présenter en Notre nom aux Chambres Législatives le projet de loi dont la teneur suit:

Article 1^{er}

Dans les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935, il est introduit une section *Xbis* intitulée comme suit:

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

Art. 2

Un article 188*bis*, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

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

Elle doit également faire la même déclaration chaque fois qu'elle acquiert, autrement que par héritage, des titres visés à l'alinéa 1^{er}, si cette acquisition a pour effet que la quotité de droits de vote ayant donné lieu à la dernière déclaration effectuée conformément à l'alinéa 1^{er} augmente de 5 % ou plus.

§ 2. Sont visées les sociétés de droit belge dont les titres représentatifs ou non du capital conférant le droit de vote sont admis à la cote officielle d'une bourse de fonds publics et de change du Royaume et dont les capitaux propres atteignent 200 millions de francs au moins ».

Art. 3

Un article 188*ter*, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 188*ter*. — § 1^{er}. Pour le calcul des quotités visées à l'article 188*bis*, sont ajoutés aux titres acquis par une personne visée à l'article 188*bis*:

- a) les titres acquis par un tiers agissant en son nom propre, mais pour le compte de ladite personne;
- b) les titres acquis par une entreprise liée à ladite personne;
- c) les titres acquis par un tiers agissant en son nom propre mais pour le compte d'une entreprise liée à ladite personne.

§ 2. Pour le calcul des quotités de droits de vote visées à l'article 188*bis*, sont additionnés les titres acquis par des personnes qui se concertent en vue d'exercer une influence sur la désignation des dirigeants d'une société visée à l'article 188*bis*, § 2, ou sur l'orientation de la gestion d'une telle société. Les §§ 1^{er} et 3 du présent article sont

§§ 1 en 3 van dit artikel zijn van toepassing. Elke persoon is voor de effecten die hij verworft verplicht tot de in artikel 188bis bedoelde aangifte.

§ 3. Voor de bepaling 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 ingevoerd, luidend als volgt:

« Art. 188quater. — Verwerft een persoon in rechte of in feite de macht om het bedrijf te leiden van een vennootschap die verplicht is tot de aangiften bedoeld in artikel 188bis, dan moet hij dit aan de in artikel 188bis, § 2, bedoelde vennootschap meedelen. Wanneer meerdere personen gezamenlijk deze macht bezitten, moet ieder van hen dit aan de in artikel 188bis, § 2, bedoelde vennootschap meedelen ».

Art. 5

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

« Art. 188quinquies. — De aangiften bedoeld in artikel 188bis, in artikel 188ter, § 2, en in artikel 188quater moeten binnen drie dagen, 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 onmiddellijk openbaar maken ».

Art. 6

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

« Art. 188sexies. — Wanneer ten hoogste vijftien dagen vóór de datum waarop een algemene vergadering is samengeroepen, een vennootschap een aangifte heeft ontvangen of kennis heeft van het feit dat krachtens artikel 188bis, artikel 188ter, § 2, of artikel 188quater, een aangifte had dienen te gebeuren, kan de raad van bestuur de vergadering tot 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 vergadering ».

Art. 7

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

« Art. 188septies. — De statuten kunnen bepalen dat de voorschriften van de artikelen 188bis tot 188quinquies van toepassing zijn op kleinere quota dan bedoeld in artikel 188bis ».

applicables. Chaque personne est tenue de faire, pour les titres qu'elle acquiert, la déclaration visée à l'article 188bis.

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

Art. 4

Un article 188quater, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 188quater. — Lorsqu'une personne acquiert en droit ou en fait, le pouvoir de diriger l'activité d'une société tenue de faire les déclarations prévues à l'article 188bis, elle doit le déclarer à la société visée à l'article 188bis, § 2. Lorsque plusieurs personnes disposent conjointement d'un tel pouvoir, chacune d'elles doit le déclarer à la société visée à l'article 188bis, § 2 ».

Art. 5

Un article 188quinquies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 188quinquies. — Les déclarations visées à l'article 188bis, à l'article 188ter, § 2, et à l'article 188quater sont, dans les trois jours à compter de la réalisation des faits qui y donnent lieu, adressées à la société visée à l'article 188bis, § 2.

La société qui a reçu une déclaration conformément à l'alinéa 1^{er} doit la rendre publique sans délai ».

Art. 6

Un article 188sexies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 188sexies. — 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, de l'article 188ter, § 2, ou de l'article 188quater, le conseil d'administration peut proroger l'assemblée à trois semaines. 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. 7

Un article 188septies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 188septies. — Les statuts peuvent prévoir que les dispositions des articles 188bis à 188quinquies sont applicables à des quotités inférieures à celles prévues à l'article 188bis ».

Art. 8

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

« Art. 188octies. — 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 te hebben gehoord:

1° een persoon die overeenkomstig artikel 188bis, artikel 188ter, § 2, artikel 188quater of artikel 188septies een aangifte had moeten verrichten, zulks gelasten, op straffe van betaling van een dwangsom, binnen de termijn en volgens de modaliteiten die hij vaststelt;

2° de uitoefening van alle of een deel van de aan de betrokken effecten verbonden rechten opschorten, indien de krachtens artikel 188bis, artikel 188ter, § 2, artikel 188quater of artikel 188septies vereiste aangiften niet werden verricht;

3° een reeds bijeengeroepen algemene vergadering opschorten.

De zaak wordt bij de Voorzitter aanhangig gemaakt door de vennootschap of door één of meer stemgerechtigde vennoten. Hij kan eveneens, op verzoek van de persoon waarvoor de in het eerste lid, 2°, bedoelde opschorting geldt, de in het eerste lid, 3°, bedoelde maatregel nemen.

De Voorzitter kan, op verzoek van één der belanghebbenden en na de personen die de zaak bij hem aanhangig hebben gemaakt, alsook de in artikel 188bis, § 2, bedoelde vennootschap te hebben gehoord, de door hem bevolen maatregelen intrekken.

De door de Voorzitter krachtens het eerste lid, 1° en 2°, bevolen maatregelen nemen van rechtswege een einde wanneer een aangifte is verricht ».

Art. 9

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

« Art. 188nonies. — Wanneer, niettegenstaande een krachtens artikel 188octies uitgesproken opschorting, stemrechten werden uitgeoefend, kan de Rechtbank van Koophandel van het gebied waarin de vennootschap haar zetel heeft, op verzoek van de vennootschap of één van haar stemgerechtigde aandeelhouders, alle of een deel van de beslissingen van de algemene vergadering nietig verklaren wanneer, buiten de onwettig uitgeoefende stemrechten, het aanwezigheids- of meerderheidsquorum vereist voor genoemde beslissingen, niet zouden zijn bereikt ».

Art. 10

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

« Art. 188decies. — 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 § 2 van hetzelfde artikel bedoelde vennootschap, moet bij de vennootschap aangifte doen van de effecten in zijn bezit, wanneer de hieraan verbonden

Art. 8

Un article 188octies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 188octies. — 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, peut:

1° enjoindre à une personne qui aurait dû effectuer une déclaration conformément à l'article 188bis, à l'article 188ter, § 2, à l'article 188quater ou à l'article 188septies d'y procéder, sous peine d'astreinte, dans le délai et selon les modalités qu'il fixe;

2° prononcer la suspension de l'exercice de tout ou partie des droits afférents aux titres concernés si les déclarations requises en vertu de l'article 188bis, de l'article 188ter, § 2, de l'article 188quater ou de l'article 188septies n'ont pas été effectuées;

3° suspendre la tenue d'une assemblée générale déjà convoquée.

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}, 3°, à la requête de la personne faisant l'objet de la suspension visée à l'alinéa 1^{er}, 2°.

Le Président peut rapporter, à la requête d'un des intéressés et après avoir entendu ceux qui l'ont saisi ainsi que la société visée à l'article 188bis, § 2, les mesures ordonnées par lui.

Les mesures ordonnées par le Président en vertu de l'alinéa 1^{er}, 1° et 2°, prennent fin de plein droit lorsqu'une déclaration a été effectuée ».

Art. 9

Un article 188nonies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 188nonies. — Lorsque des droits de vote ont été exercés nonobstant une suspension prononcée en vertu de l'article 188octies, le Tribunal de Commerce dans le ressort duquel la société a son siège peut, à la requête de la société ou de l'un de ses actionnaires ayant le droit de vote, prononcer la nullité de tout ou partie des décisions de l'assemblée générale si, sans les droits de vote illégalement exercés, les quorum de présence ou de majorité requis pour lesdites décisions n'auraient pas été réunis ».

Art. 10

Un article 188decies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 188decies. — Toute personne physique ou morale qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente section, possède des titres visés à l'article 188bis, § 1^{er}, et émis par une société visée au § 2 du même article, doit déclarer à la société le nombre de titres ainsi possédés lorsque les droits de vote y afférents représentent une quotité de 10 %

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 188septies is van toepassing op kleinere quota dan bedoeld in het eerste lid.

De artikelen 188octies en 188nonies zijn van toepassing op de door dit artikel geregelde gevallen ».

Art. 11

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

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

1° bepalen wat dient te worden verstaan onder eigen vermogen voor de toepassing van artikel 188bis, § 2;

2° bepalen wat dient te worden verstaan onder verbonden onderneming voor de toepassing van artikel 188ter;

3° bepalen wat dient te worden verstaan onder macht om het bedrijf van een vennootschap te leiden voor de toepassing van artikel 188quater;

4° de inhoud bepalen van de krachtens artikel 188bis, artikel 188ter, § 2, artikel 188quater, artikel 188septies of artikel 188decies te verrichten aangiften;

5° de inhoud en de openbaarmakingsmodaliteiten bepalen voor de aangiften bedoeld in artikel 188quinquies, tweede lid, evenals, onder de voorwaarden die Hij vaststelt, de Bankcommissie machtigen om, in bijzondere gevallen, afwijkingen toe te staan van artikel 188quinquies, tweede lid, en van de ter uitvoering hiervan genomen besluiten;

6° vaststellen op welke datum deze afdeling en de artikelen 201, 11°, en 204, 10°, in werking treden en binnen welke termijn de in artikel 188decies beoogde aangiften zullen moeten worden verricht;

7° 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. 12

In artikel 201 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wetten van 9 juli 1935, 1 december 1953, 30 juni 1961, 23 februari 1967, 6 maart 1973, 24 maart 1978, 5 december 1984, 21 februari 1985 en 15 juli 1985, wordt een nieuw 11° ingevoegd, luidend als volgt :

« 11° zij die de aangiften niet verrichten waartoe zij krachtens artikel 188bis, artikel 188ter, § 2, of artikel 188quater verplicht zijn ».

Art. 13

In 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 een nieuw 10° ingevoegd, luidend als volgt :

ou plus des droits de vote existant à la date d'entrée en vigueur de la présente section.

Pour le calcul de la quotité de 10 % visée à l'alinéa 1^{er}, l'article 188ter est applicable.

L'article 188septies est applicable à des quotités inférieures à celles prévues à l'alinéa 1^{er}.

Les articles 188octies et 188nonies sont applicables aux cas réglés par le présent article ».

Art. 11

Un article 188undecies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées :

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

1° définir ce qu'il faut entendre par capitaux propres pour l'application de l'article 188bis, § 2;

2° définir ce qu'il faut entendre par entreprise liée pour l'application de l'article 188ter;

3° définir ce qu'il faut entendre par pouvoir de diriger l'activité d'une société pour l'application de l'article 188quater;

4° définir le contenu des déclarations qui doivent être effectuées en vertu de l'article 188bis, de l'article 188ter, § 2, de l'article 188quater, de l'article 188septies ou de l'article 188decies;

5° définir le contenu et les modalités de la publicité des déclarations prévues à l'article 188quinquies, alinéa 2, ainsi qu'habiliter, aux conditions qu'il fixe, la Commission bancaire à accorder, dans des cas spéciaux, des dérogations à l'article 188quinquies, alinéa 2, et aux arrêtés pris pour son exécution;

6° fixer la date d'entrée en vigueur de la présente section et celle des articles 201, 11°, et 204, 10°, ainsi que le délai dans lequel les déclarations visées à l'article 188decies devront être faites;

7° 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, visé à l'article 188bis, § 2 ».

Art. 12

A l'article 201 des mêmes lois coordonnées, modifié par les lois des 9 juillet 1935, 1^{er} décembre 1953, 30 juin 1961, 23 février 1967, 6 mars 1973, 24 mars 1978, 5 décembre 1984, 21 février 1985 et 15 juillet 1985, il est ajouté un 11°, libellé comme suit :

« 11° ceux qui n'effectuent pas les déclarations auxquelles ils sont tenus de procéder en vertu de l'article 188bis, de l'article 188ter, § 2, ou de l'article 188quater ».

Art. 13

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

« 10° zij die wetens de aangiften niet verrichten waartoe zij krachtens artikel 188*bis*, artikel 188*ter*, § 2, of artikel 188*quater* verplicht zijn of die met opzet een onjuiste of onvolledige aangifte verrichten ».

Gegeven te Brussel, 27 mei 1987.

BOUDEWIJN

VAN KONINGSWEGE :

De Minister van Justitie,

J. GOL

De Minister van Financiën,

M. EYSKENS

De Minister van Economische Zaken,

Ph. MAYSTADT

« 10° ceux qui sciemment n'effectuent pas les déclarations auxquelles ils sont tenus de procéder en vertu de l'article 188*bis*, de l'article 188*ter*, § 2, ou de l'article 188*quater* ou qui effectuent sciemment une déclaration inexacte ou incomplète ».

Donné à Bruxelles, le 27 mai 1987.

BAUDOUIN

PAR LE ROI :

Le Ministre de la Justice,

J. GOL

Le Ministre des Finances,

M. EYSKENS

Le Ministre des Affaires économiques,

Ph. MAYSTADT
