

**Kamer
van Volksvertegenwoordigers**

BUITENGEWONE ZITTING 1988

17 MAART 1988

WETSVOORSTEL

**houdende maatregelen ter
bevordering van de transparantie
van de aandeelhoudersstructuur
van genoteerde vennootschappen**

AMENDEMENTEN

N^o 1 VAN DE HEER WATHELET

Artikel 1

- A. In § 1, eerste lid, de woorden « 10 % of meer »
vervangen door de woorden « 5 % of meer ».**
B. § 3 weglaten.

VERANTWOORDING

— Uit de buitenlandse wetgevingen blijkt dat de eerste aangiftedrempel — om doeltreffend te zijn — minstens 5 % moet bedragen. Zulks is onder meer het geval in de wetgevingen van de Verenigde Staten, Groot-Brittannië en Frankrijk.

In het licht van de recente overnamegolf zijn in de Verenigde Staten en Engeland overigens een aantal voorstellen gedaan om die drempel tot 3 % of zelfs tot 1 % te verlagen.

— Bovendien hebben de recente pogingen tot het verwerven van controle in ons land ten overvloede aangetoond hoe belangrijk de aanwezigheid van aandeelhouders met minder dan 10 % van de aandelen wel kan zijn in een offensief of defensief verbond tussen diverse aandeelhouders. Dat is des te meer noodzakelijk, daar het wetsvoorstel de indirecte deelnemingen of de deelne-

Zie :

- 295 - 1988 :

— N^o 1: Wetsvoorstel van de heer Nothomb.

**Chambre
des Représentants**

SESSION EXTRAORDINAIRE 1988

17 MARS 1988

PROPOSITION DE LOI

**portant des mesures propres à
accroître la transparence de la
structure de l'actionnariat des
sociétés cotées**

AMENDEMENTS

N^o 1 DE M. WATHELET

Article 1^{er}

- A. Au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, remplacer les mots « une
quotité de 10 % » par les mots « une quotité de 5 % »;**
B. Supprimer le § 3.

JUSTIFICATION

— L'exemple des législations étrangères prouve que, pour être efficace, le seuil initial de déclaration doit être de 5 % au minimum; tel est le cas, notamment, dans les législations américaine, anglaise et française. En outre, au vu de la récente vague de reprises d'entreprises, les Etats-Unis et l'Angleterre envisagent dans plusieurs propositions de loi d'abaisser ce seuil à 3 % voire 1 %.

— Par ailleurs, les récentes tentatives de prise de contrôle qui ont eu lieu dans notre pays ont mis en évidence l'importance capitale que peut revêtir la présence d'actionnaires à moins de 10 % dans une alliance offensive ou défensive entre différents actionnaires. Ceci est d'autant plus nécessaire que la proposition de loi n'additionne plus les participations indirectes ou faites

Voir :

- 295 - 1988 :

— N^o 1: Proposition de loi de M. Nothomb.

mingen welke voor rekening van eenzelfde persoon worden genomen door derden of door verbonden ondernemingen, niet meer optelt.

— Indien de drempel tot 5 % wordt verlaagd, bestaat er geen reden meer om de vennootschappen de mogelijkheid te bieden die drempel statutair te verlagen. Het is immers wenselijk dat enerzijds *alle* aandeelhouders van *alle* vennootschappen *dezelfde* waarborgen krijgen op het stuk van de informatie, en dat anderzijds de vennootschappen niet in die mate tegen elkaar gaan opbieden maar tot aangifte van een marginale deelneming gedwongen worden. Daarom wordt voorgesteld, paragraaf 3 weg te laten.

N° 2 VAN DE HEER WATHELET

Artikel 1bis (nieuw)

Een artikel 1bis (nieuw) invoegen, luidend als volgt :

« Art. 1bis : *Elke natuurlijke of rechtspersoon die, op de datum van inwerkingtreding van deze wet in het bezit is van de bij artikel 1, paragraaf 1 bedoelde effecten die uitgegeven zijn door een bij paragraaf 2 van hetzelfde artikel bedoelde vennootschap, moet bij die vennootschap aangifte doen van het aantal effecten dat hij bezit, wanneer de hieraan verbonden stemrechten 5 % of meer vertegenwoordigen van het totaal aantal stemrechten die op de datum waarop deze wet in werking treedt, bestaan ».*

VERANTWOORDING

Het zou paradoxaal zijn dat de bedoelde vennootschap of haar aandeelhouders na 1 maart 1988 de aandeelhouders wier aantal 5 % van de stemrechten vertegenwoordigt zouden kennen maar dat zij die aandeelhouders niet zouden kennen indien de 5 % of meer stemrechten vóór die datum verworven werden.

Het is immers niet van belang ontbloot dat de genoteerde vennootschappen van een bepaalde omvang en hun aandeelhouders, ongeacht eventuele toekomstige mutaties, de huidige structuur van hun aandeelhouders zouden kennen.

Het voorgestelde artikel 1bis stemt overeen met artikel 10 van het wetsontwerp n° 896/1 - 86-87.

Bovendien verdient het aanbeveling dat die informatie op dezelfde manier als de in artikel 1 bedoelde aangiften openbaar gemaakt wordt. Dat is immers de enige wijze om het publiek dat een min of meer aanzienlijk gedeelte van de aandelen van de betrokken vennootschap verworven heeft op het ogenblik dat zij tot de notering toegelaten worden, te informeren van de identiteit van de voornaamste aandeelhouders. Mocht dit niet het geval zijn, dan zou de gelijkheid van alle aandeelhouders ten aanzien van de informatie niet langer gewaarborgd zijn en dan zouden sommigen onder hen die niets afweten van de structuur van de op 1 maart 1988 bestaande groep aandeelhouders, ertoe gebracht worden een verkeerde interpretatie te geven aan de eventuele toekomstige mutaties waarvan zij krachtens de artikelen 1 en 3 kennis zouden hebben.

pour le compte d'une même personne par des tiers ou par des entreprises liées.

— Si le seuil est abaissé à 5 %, on ne voit plus de raison pour permettre aux statuts des sociétés d'abaisser ce seuil. En effet, on peut souhaiter d'une part que *tous* les actionnaires de *toutes* les sociétés visées bénéficient de la *même* garantie d'information et d'autre part que les sociétés ne se lancent pas dans une surenchère pouvant aboutir à forcer la déclaration de participation marginale, d'où la proposition de supprimer le § 3.

N° 2 DE M. WATHELET

Article 1bis (nouveau)

Insérer un article 1bis (nouveau) rédigé comme suit :

« Art. 1bis. *Toute personne physique ou morale qui, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, possède des titres visés à l'article 1^{er}, § 1^{er}, et émis par une société visée 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 5 % ou plus des droits de vote existant à la date d'entrée en vigueur de la présente loi ».*

JUSTIFICATION

Il serait paradoxal que la société visée ou ses actionnaires puissent connaître les actionnaires atteignant 5 % des droits de vote, ou davantage, après le 1^{er} mars 1988 mais qu'ils ne puissent connaître ces actionnaires si les 5 %, ou davantage, des droits de vote ont été acquis *avant* cette date.

En effet, il est utile que les sociétés cotées d'une certaine importance et leurs actionnaires puissent connaître, indépendamment des mutations futures éventuelles, la structure présente de leur actionnariat.

L'article 1bis ci-proposé correspond à l'article 10 du projet de loi n° 896/1 - 86/87.

En outre, il semble souhaitable que cette information soit rendue publique de la même manière que les déclarations visées à l'article 1^{er}. En effet, c'est la seule façon d'informer le public qui a acquis une partie plus ou moins importante des actions de la société concernée à l'occasion de leur admission à la cote, de l'identité des principaux actionnaires. Si tel n'était pas le cas, l'égalité d'information de tous les actionnaires ne serait pas assurée et certains d'entre eux ignorant la structure de l'actionnariat existant au 1^{er} mars 1988 pourraient être induits à interpréter erronément les mutations futures éventuelles dont ils auraient connaissance en vertu des articles 1^{er} et 3.

N° 3 VAN DE HEER WATHELET

Artikel 1ter (nieuw)

Een artikel 1ter (nieuw) invoegen, luidend als volgt :

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

a) de effecten verworven door een derde die in eigen naam maar voor rekening van de genoemde persoon optreedt;

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 1 worden de effecten opgeteld die verworven zijn door personen die in onderling overleg optreden om de aanstelling van de leiders van een in artikel 1, § 2, bedoelde vennootschap of de oriëntering van het beleid van een dergelijke vennootschap te beïnvloeden. De §§ 1 en 3 van dit artikel zijn van toepassing. Elke persoon is voor de effecten die hij verwerft verplicht tot de in artikel 1 bedoelde aangifte.

§ 3. Voor de bepaling van de stem-rechtenquota bedoeld in artikel 1, zijn de artikelen 75, tweede en derde lid, en 76 niet van toepassing ».

VERANTWOORDING

De geplande regeling kan slechts doeltreffend zijn indien ze rekening houdt met het onderling overleg tussen ondernemingen of met de praktijken van groepen van ondernemingen.

N° 4 VAN DE HEER WATHELET

Art. 2

Het eerste lid vervangen door wat volgt :

« De aangiften, bedoeld in artikel 1, moeten onmiddellijk na het ogenblik waarop zich de omstandigheden voordoen op grond waarvan zulke aangifte verplicht is, bij aangetekende brief of deurwaardersexploot aan de in artikel 1, § 2, bedoelde vennootschap worden gericht ».

VERANTWOORDING

De recente overnamepogingen in ons land hebben bewezen dat een termijn van drie dagen ruim volstaat om heel wat meer aandelen te verwerven dan het eerste quotum dat voor de in

N° 3 DE M. WATHELET

Article 1ter (nouveau)

Insérer un article 1ter (nouveau) rédigé comme suit :

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

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 1^{er}, 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 1^{er}, § 2, ou sur l'orientation de la gestion d'une telle société. Les §§ 1^{er} et 3 du présent article sont applicables. Chaque personne est tenue de faire, pour les titres qu'elle acquiert, la déclaration visée à l'article 1^{er}.

§ 3. Pour le calcul des quotités de droits de vote prévues l'article 1^{er}, les articles 75, deuxième et troisième alinéas, et 76 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales ne sont pas applicables ».

JUSTIFICATION

Le dispositif envisagé ne peut être efficace que s'il prend en compte les pratiques concertées ou de groupes d'entreprises.

N° 4 DE M. WATHELET

Art. 2

Remplacer le 1^{er} alinéa par l'alinéa suivant :

« Les déclarations visées à l'article 1^{er} et à l'article 1bis sont, immédiatement après la réalisation des faits qui y donnent lieu, adressées par lettre recommandée ou exploit d'huissier à la société visée à l'article 1^{er}, § 2 ».

JUSTIFICATION

— Les récentes tentatives de prise de contrôle qui se sont déroulées dans notre pays ont prouvé qu'un délai de trois jours est amplement suffisant pour acquérir un nombre de titres large-

artikel 1, § 1, eerste lid, bedoelde aangifte vastgesteld is. Dat ontnemt dat eerste quotum alle nut.

— Zo ook volstaat een termijn van drie dagen voor een koper ruimschoots om zijn belang probleemloos heel wat hoger op te drijven dan het percentage dat hij in de aangifte heeft opgegeven, zodat ze volledig door de feiten achterhaald is op het ogenblik dat zij ter kennis wordt gebracht van de vennootschap, van de Bankcommissie of van het publiek.

— Ten slotte kan men aanstippen dat de recente ervaringen tot gelijklopende wetsvoorstellen hebben geleid in landen als de Verenigde Staten, Engeland en Frankrijk, teneinde de aangifte-termijn in te krimpen.

— Met het optreden van een deurwaarder of het gebruik van een aangetekende brief kan heel wat onzekerheid, met name inzake de datum, worden voorkomen.

N° 5 VAN DE HEER WATHELET

Art. 3

In het eerste lid, 1), de woorden « overeenkomstig artikel 1 » vervangen door de woorden « overeenkomstig de artikelen 1 en Ibis ».

ment supérieur au premier seuil de déclaration visé à l'article 1^{er}, § 1^{er}, 1^{re} alinéa, ce qui enlève toute utilité à ce premier seuil.

— De même, un délai de trois jours permet sans difficulté d'augmenter très largement la participation de l'acquéreur au-delà du pourcentage qui fait l'objet de la déclaration, de sorte que cette déclaration peut être complètement dépassée par la réalité au moment où elle est portée à la connaissance de la société, de la Commission bancaire ou du public.

— Enfin, on peut noter que l'expérience récente a inspiré des propositions de loi analogues dans des pays tels que les USA, l'Angleterre et la France en vue de réduire le délai de déclaration.

— L'intervention d'un huissier ou l'utilisation du pli recommandé permettent d'éviter un nombre d'incertitudes, notamment en matière de date.

N° 5 DE M. WATHELET

Art. 3

Au premier alinéa, 1), remplacer les mots « conformément à l'article 1^{er} » par les mots « conformément à l'article 1^{er} et à l'article Ibis ».

M. WATHELET