

Kamer van Volksvertegenwoordigers

BUITENGEWONE ZITTING 1988

29 MAART 1988

WETSVOORSTEL

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

AMENDEMENT

N^o 7 VAN DE HEER KUBLA

Artikel 1bis (nieuw)

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

Art. 1bis. — « *Behoudens andersluidende bepaling in de statuten kan niemand aan de stemming deelnemen voor meer dan een vijfde van het aantal stemmen verbonden aan de effecten in hun geheel of meer dan twee vijfde van het aantal stemmen verbonden aan de effecten die op de vergadering vertegenwoordigd zijn* ».

VERANTWOORDING

Dit amendement beoogt de opheffing van artikel 76 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

De bepaling waarvan de opheffing voorgesteld wordt, beperkt het stemrecht van de aandeelhouders op de algemene vergaderingen van een naamloze vennootschap. Het huidige artikel 76 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen bepaalt immers dat niemand aan de stemming kan deelnemen voor meer dan een vijfde van het aantal stemmen verbonden aan de effecten in hun geheel of voor meer dan twee vijfde van het aantal stemmen verbonden aan de effecten die op de vergadering vertegenwoordigd zijn.

Zie :

295 - 1988 :

- N^o 1 : Wetsvoorstel van de heer Nothomb.
- N^o 2 en 3 : Amendementen.

Chambre des Représentants

SESSION EXTRAORDINAIRE 1988

29 MARS 1988

PROPOSITION DE LOI

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

AMENDEMENT

N^o 7 DE M. KUBLA

Article 1bis (nouveau)

Insérer un article 1bis (nouveau), libellé comme suit :

Art. 1bis. — « *Sauf disposition contraire des statuts, nul ne peut prendre part au vote pour un nombre de voix dépassant la cinquième partie du nombre de voix attachées à l'ensemble des titres ou des deux cinquièmes du nombre de voix attachées aux titres représentés* ».

JUSTIFICATION

Le présent amendement abroge l'article 76 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

La disposition dont l'abrogation est proposée restreint la puissance votale d'un actionnaire au sein des assemblées générales d'une société anonyme. En effet, l'actuel article 76 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales dispose que nul ne peut prendre part au vote pour un nombre de voix dépassant un cinquième du nombre de voix attachées à l'ensemble des titres et deux cinquièmes du nombre de voix attachées aux titres représentés.

Voir :

295 - 1988 :

- N^o 1 : Proposition de loi de M. Nothomb.
- N^o 2 et 3 : Amendements.

Doordat de huidige regeling waarin voorzien is bij artikel 76 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, de aandeelhouders verhindert het daaraan verbonden stemrecht onverkort uit te oefenen, kan zij in sommige gevallen de overname van de controle op de vennootschap door vreemde kopers vergemakkelijken.

Voorts zij opgemerkt dat nergens in het buitenland een beperking bestaat die gelijkenis vertoont met die van artikel 76 en dat het door de Regering op 5 december 1979 ingediende wetsontwerp tot wijziging van de gecoördineerde wetten betreffende de handelsvennootschappen (Stuk n° 387/1, 79/80) de gemaakte bepaling gewoon opheft, zonder dat er iets anders voor in de plaats komt.

De huidige regel is in tegenspraak met het begrip kapitaalvennootschap zelf, hetwelk impliceert dat de invloed van elke aandeelhouder evenredig is aan zijn inbreng, dit is aan het aantal kapitaalaandelen dat hij bezit.

Dat beginsel wordt ook gehuldigd in het gewijzigde voorstel van vijfde E.E.G.-richtlijn met betrekking tot de structuur van de naamloze vennootschap, alsmede de bevoegdheden en verplichtingen van haar organen (P.B.E.G. n° C 240 van 9 september 1983). Artikel 33 van dat voorstel bepaalt immers dat « het stemrecht van de aandeelhouder evenredig is aan het door zijn aandeel vertegenwoordigde gedeelte van het geplaatste kapitaal ».

Bovendien leidt die regel tot onaanvaardbare toestanden. In bepaalde gevallen biedt hij aan een minderheid immers de mogelijkheid de wet te stellen aan de meerderheid, in weerwil van de meerderheidsregel, die het kenmerk van een algemene vergadering van aandeelhouders zou moeten zijn. De beheersstabiliteit kan daardoor worden aangetast, meer bepaald in kleine en middelgrote vennootschappen waar geen uitgesproken absentisme heerst.

Anderzijds was het niet gemakkelijk een efficiënte controle op de toepassing van die regel uit te oefenen, aangezien de aandelen die in het bezit zijn van een aandeelhouder, over verscheidene personen verdeeld kunnen worden om de bij het huidige artikel 76 bepaalde drempels uit de weg te gaan. Die fictie is uiteraard ongeoorloofd, maar ze is moeilijk te bewijzen.

La règle actuelle de l'article 76 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, en empêchant les détenteurs d'actions d'exercer pleinement le droit de vote qui y est attaché, peut dans certains cas faciliter la prise de contrôle de la société par des acquéreurs étrangers.

Il est au demeurant à noter qu'aucun droit étranger ne connaît une limitation similaire à celle de l'article 76 et que le projet de loi modifiant les lois coordonnées sur les sociétés commerciales déposé par le Gouvernement le 5 décembre 1979 (Doc. n° 387/1, 79/80) prévoit la suppression pure et simple de la disposition incriminée sans remplacement de celle-ci.

La règle actuelle est en contradiction avec la notion même de société de capitaux, qui implique que la part d'influence de chaque actionnaire soit proportionnelle à son apport, c'est-à-dire au nombre d'actions de capital qu'il détient.

Ce principe se trouve également consacré dans la proposition modifiée de la cinquième directive C.E.E. concernant la structure des sociétés anonymes et les pouvoirs et obligations de leurs organes (J.O.C.E. n° C 240 du 9 septembre 1983). L'article 33 dispose en effet que « le droit de vote de l'actionnaire est proportionnel à la quotité du capital souscrit représentée par l'action ».

En outre, elle conduit à des situations indéfendables. Elle permet en effet dans certains cas à une minorité de faire la loi à la majorité au mépris de la règle de la majorité qui devrait caractériser les assemblées générales. La stabilité de la gestion peut en être affectée plus particulièrement dans les petites et moyennes sociétés qui ne connaissent pas un absentisme marqué.

Par ailleurs, il n'était pas aisé de contrôler efficacement son application car il est possible de répartir les titres détenus par un actionnaire entre plusieurs personnes en vue d'éviter les seuils de l'actuel article 76. Cette simulation est bien entendu illicite, mais elle est difficile à prouver.

S. KUBLA