

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1997 - 1998 (*)

18 AUGUSTUS 1998

WETSVOORSTEL

tot invoering van de procedure van het afkoopbod in de vennootschapswetgeving

(Ingediend door de heer Renaat Landuyt)

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Dit wetsvoorstel beoogt de invoering van het afkoopbod in de vennootschapswetgeving.

De voorgestelde regeling moet worden gezien als een tegenhanger van het uitkoopbod (art. 190*quinquies* Venn. W.), ingevoerd bij de wet van 13 april 1995. Die bepaling geeft aandeelhouders die, alleen of in onderling overleg handelend, vijfenegentig procent van de stemrechtverlenende effecten van een naamloze vennootschap bezitten, de mogelijkheid om door middel van een uitkoopbod het geheel van de stemrechtverlenende effecten van die vennootschap te verkrijgen. Zij kunnen van dit recht gebruik maken zelfs zonder dat er sprake is van een conflict tussen aandeelhouders of een aantasting van het vennootschapsbelang (Cornelis, L., en Willemsen, J., «Naar keuze: de stok achter de deur of de knuppel in het hoenderhok (over de artikelen 190ter, quater en quinquies Venn. W.)», in Byttebier, K., Feltkamp, R.R., François, A. (ed.), *De gewijzigde vennootschapswet 1995*, blz. 362).

(*) Vierde zitting van de 49^{ste} zittingsperiode

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1997 - 1998 (*)

18 AOÛT 1998

PROPOSITION DE LOI

instaurant la procédure de l'offre de rachat dans la législation sur les sociétés commerciales

(Déposée par M. Renaat Landuyt)

DEVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

La présente proposition de loi vise à instaurer l'offre de rachat dans la législation sur les sociétés commerciales.

Les dispositions proposées constituent le pendant de celles qui concernent l'offre de reprise (art. 190*quinquies* des lois coordonnées sur les sociétés commerciales), qui a été instaurée par la loi du 13 avril 1995. Cet article permet aux actionnaires qui détiennent seuls ou de concert nonante-cinq pour cent des titres conférant le droit de vote d'une société anonyme d'acquérir la totalité desdits titres de cette société par le biais d'une offre de reprise. Ils peuvent user de ce droit même s'il n'existe pas de conflit entre eux ou s'il n'est pas porté atteinte à l'intérêt de la société (Cornelis, L., et Willemsen, J., «Naar keuze: de stok achter de deur of de knuppel in het hoenderhok (over de artikelen 190ter, quater et quinquies Venn. W.)», in Byttebier, K., Feltkamp, R.R., François, A. (ed.), *De gewijzigde vennootschapswet 1995*, p. 362).

(*) Quatrième session de la 49^{ème} législature

Wanneer de wetgever ervoor heeft geopteerd om grote effectenhouders het recht te verlenen de kleine effectenhouders uit de vennootschap te verwijderen - zelfs zonder dat zulks in het belang van de vennootschap moet zijn - is het niet meer dan redelijk ook de omgekeerde procedure mogelijk te maken. Aldus zouden de kleine effectenhouders, waarvan de participatie bijvoorbeeld wegens de geringe omvang waarde dreigt te verliezen of onverhandelbaar dreigt te worden, kunnen eisen de vennootschap te verlaten. Zij dienen daartoe geen gegronde reden te bewijzen, zoals wordt vereist in de geschillenregeling bedoeld in artikel 190*quater* van de wet.

Het voorgestelde artikel verleent de kleine effectenhouder het recht om, wanneer vijftienprocent van de stemrechtverlenende effecten van de vennootschap in het bezit is van één of meerdere in onderling overleg handelende personen, te eisen dat zijn effecten door deze effectenhouders worden overgenomen. Wanneer een meerderheidseffektenhouder een vennootschap is die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, kan ze voorstellen dat de betrokken effecten worden omgeruild tegen effecten die door deze vennootschap zijn uitgegeven.

De procedure wordt op gang gebracht door de kleine effectenhouder die gebruik wenst te maken van de afkoopregeling en daartoe bij aangetekende brief een verzoek richt tot de houder(s) van de vijftienprocent van de effecten.

Met dit verzoek gaat een termijn van een maand in gedurende dewelke de partijen overeenstemming kunnen bereiken over de overname. Wanneer binnen die termijn geen overeenstemming wordt bereikt, kan de verzoekende effectenhouder zich tot de voorzitter van de rechtbank van koophandel wenden teneinde een deskundige te laten aanstellen die belast wordt met de vaststelling van een redelijke en billijke overnameprijs of omruilverhouding.

De vordering wordt ingesteld en behandeld zoals in kort geding. Zij kan worden ingesteld bij verzoekschrift; in dat geval dient het te gaan om een verzoekschrift op tegenspraak, teneinde beide partijen in de procedure te betrekken.

Zodra de deskundige zijn verslag heeft neergelegd, kan de verzoekende effectenhouder zijn effecten laten overnemen tegen de overnameprijs of omruilverhouding die door de deskundige is vastgesteld. Hij is niet verplicht van dit recht gebruik te maken. Indien hij zich op het afkooprecht wenst te beroepen, dient hij dat wel te doen binnen een maand na de neerlegging van het verslag.

Het voorgestelde artikel bepaalt tevens wat dient te gebeuren indien er meerdere meerderheidseffektenhouders zijn. In dat geval nemen zij de effecten over

Le législateur ayant choisi de conférer aux gros porteurs de titres le droit d'écarter de la société les petits porteurs de titres - même si tel n'est pas l'intérêt de la société -, il n'est que logique d'instaurer également la procédure. Celle-ci permettrait aux petits porteurs, dont les participations risquent, par exemple en raison de leur faible ampleur, de se déprécier ou de devenir non négociables, d'exiger de pouvoir quitter la société.

Ils ne devraient pas invoquer le motif valable pour ce faire, contrairement à ce que prévoient les dispositions en matière de contentieux figurant à l'article 190*quater* de la loi précitée.

L'article proposé confère au petit porteur de titres le droit d'exiger, lorsqu'une ou plusieurs personnes détiennent de concert nonante-cinq pour cent des titres conférant le droit de vote de la société, que ses titres soient repris par ces porteurs. Lorsqu'un porteur de titres majoritaire est une société ayant fait ou faisant publiquement appel à l'épargne, il peut proposer que les titres en question soient échangés contre des titres émis par cette société.

La procédure est engagée par le petit porteur de titres qui souhaite faire usage de la faculté de rachat et adresse à cette fin par lettre recommandée, une demande au(x) porteur(s) qui détien(nen)t nonante-cinq pour cent des titres.

Après l'introduction de cette demande, les parties disposent d'un délai d'un mois pour conclure un accord sur la reprise. Si elles ne parviennent pas à un accord dans ce délai, le porteur de titres demandeur peut s'adresser au président du tribunal de commerce afin que celui-ci charge un expert de fixer un prix de reprise ou une proportion d'échange raisonnables et équitables.

La demande est introduite et instruite comme en référé. Elle peut être introduite par voie de requête écrite. Dans ce cas, il doit s'agir d'une requête contradictoire, afin d'associer les deux parties à la procédure.

Dès que l'expert a déposé son rapport, le porteur de titres demandeur peut faire reprendre ses titres au prix de reprise ou selon la proportion d'échange fixé(e) par l'expert. Il n'est pas tenu de faire usage de cette faculté. S'il souhaite en faire usage, il doit le faire dans le mois à dater du jour du dépôt du rapport.

L'article proposé prévoit également ce qu'il y a lieu de faire s'il y a plusieurs actionnaires majoritaires. Dans ce cas, chacun d'eux reprend les titres au pro-

naar evenredigheid van ieders aandelenbezit, tenzij een akkoord werd bereikt over een andere overname-regeling. In elk geval zijn zij hoofdelijk gehouden tot betaling van de prijs.

Er dient ook rekening te worden gehouden met de situatie waarbij de meerderheidseffectenhouders er de voorkeur aan geven om meteen het geheel van de resterende effecten te verwerven door middel van een uitkoopbod. In dat geval wordt niet de procedure van het voorgestelde artikel, maar de uitkoopprocedure bedoeld in artikel 190*quinquies* gevolgd. De meerderheidseffectenhouders dienen de minderheidseffectenhouder daartoe binnen een maand na het verzoek in kennis te stellen van dit voornemen en binnen de drie daaropvolgende maanden effectief tot het uitkoopbod over te gaan.

Ten slotte moet ook het gevaar worden vermeden dat minderheidsaandeelhouders herhaaldelijk, met geringe tussenpozen, een afkoopvordering instellen. Voorgesteld wordt om na afloop van de afkoopprocedure een periode van twee jaar te laten ingaan gedurende dewelke geen afkoop meer kan worden geëist.

Daartoe is wel vereist dat de andere minderheidseffectenhouders over de mogelijkheid beschikken om gedurende de afkoopprocedure hun effecten te laten overnemen. Aan de meerderheidseffectenhouders wordt de verplichting opgelegd om aan de andere minderheidseffectenhouders, zo die er zijn, bekend te maken dat zij over de mogelijkheid beschikken om hun effecten te laten overnemen. Deze overname geschiedt tegen de prijs of ruilverhouding die door de deskundige werd voorgesteld. De andere minderheidseffectenhouders dienen dan binnen de twee maanden na de neerlegging van het verslag van de deskundige te beslissen of zij al dan niet van deze mogelijkheid gebruik maken.

rata du nombre d'actions qu'il détient, sauf s'il a été convenu d'autres modalités de reprise. Ces actionnaires sont en tout cas tenus solidairement au paiement du prix.

Il y a également lieu de tenir compte du cas où les actionnaires majoritaires préfèrent acquérir la totalité des titres restants par le biais d'une offre de reprise. Dans cet cas, ce n'est pas la procédure prévue par l'article proposé qui est d'application, mais la procédure prévue par l'article 190*quinquies*. Les actionnaires majoritaires doivent informer l'actionnaire minoritaire de leur intention dans le mois qui suit la demande et soumettre effectivement l'offre de reprise dans les trois mois suivants.

Enfin, il convient également d'éviter que des actionnaires minoritaires puissent exiger, à plusieurs reprises, entrecoupées de brefs intervalles, que leurs titres soient rachetés. Il est proposé qu'au terme de la procédure de rachat, une période de deux ans prenne cours, période pendant laquelle le rachat ne peut plus être exigé.

Il est toutefois requis à cet effet que les autres actionnaires minoritaires aient la possibilité de faire reprendre leurs titres pendant la procédure de rachat. Les porteurs de titres majoritaires se voient imposer l'obligation d'informer les actionnaires minoritaires, s'il y en a, qu'ils ont la possibilité de faire reprendre leurs titres par les porteurs de titres majoritaires. Cette reprise s'effectue au prix ou suivant la proportion d'échange proposés par l'expert. Dans les deux mois du dépôt du rapport de l'expert, les autres actionnaires minoritaires doivent décider s'ils font ou non usage de cette faculté.

R. LANDUYT

WETSVOORSTEL

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Art. 2

In de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935, wordt een artikel 190*sexies* ingevoegd, luidend als volgt:

«Art. 190*sexies*. § 1. Wanneer één of meerdere, in onderling overleg handelende, natuurlijke personen of rechtspersonen vijftiennegentig procent van de stemrechtverlenende effecten van een naamloze vennootschap bezitten, kan iedere andere effectenhouder door middel van een afkoopbod eisen dat zijn effecten door de eerstgenoemde effectenhouders worden overgenomen of, indien één of meerdere van deze effectenhouders vennootschappen zijn die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, worden omgeruild tegen effecten van deze vennootschappen.

Het afkoopbod wordt bij ter post aangetekende brief gericht tot de houder van de vijftiennegentig procent der stemrechtverlenende effecten of, indien er meerdere zijn, tot elk van hen.

§ 2. Indien binnen een maand na de dagtekening van het afkoopbod geen overeenstemming wordt bereikt tussen de verzoekende effectenhouder en de houders van de vijftiennegentig procent der stemrechtverlenende effecten omtrent de overname of omruiling, kan eerstgenoemde de voorzitter van de rechtbank van koophandel verzoeken een deskundige aan te stellen die belast wordt met de vaststelling van een redelijke en billijke overnameprijs of omruilverhouding. De vordering wordt ingesteld en behandeld zoals in kort geding. Zij kan worden ingesteld bij verzoekschrift op tegenspraak.

Binnen een maand na de neerlegging van het verslag heeft de verzoekende effectenhouder het recht om zijn effecten te laten overnemen tegen de door de deskundige voorgestelde overnameprijs of omruilverhouding.

Binnen vijftien dagen na de neerlegging van het verslag maken de houders van de vijftiennegentig procent der stemrechtverlenende effecten aan de andere minderheidseffectenhouders, zo die er zijn, bekend

PROPOSITION DE LOI

Article 1^{er}

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

Art. 2

Un article 190*sexies*, libellé comme suit, est inséré dans les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935:

«Art. 190*sexies*. § 1^{er}. Si une ou plusieurs personnes physiques ou morales détiennent, de concert, nonante cinq pour cent des titres conférant le droit de vote d'une société anonyme, tout autre porteur de titres peut exiger, par le biais d'une offre de rachat, que ses titres soient repris par les premiers porteurs de titres cités ou, si un ou plusieurs de ces porteurs de titres sont des sociétés ayant fait ou faisant publiquement appel à l'épargne, soient échangés contre des titres de cette société.

L'offre de rachat est adressée, par lettre recommandée à la poste, au porteur des nonante cinq pour cent de titres conférant le droit de vote ou, s'il y a plusieurs porteurs, à chacun d'entre eux.

§ 2. Si le porteur de titres requérant et les personnes qui détiennent nonante-cinq pour cent des titres conférant le droit de vote ne parviennent pas à un accord sur la reprise ou l'échange dans le mois de la demande, le requérant peut demander au président du tribunal de commerce de charger un expert de fixer un prix de reprise ou une proportion d'échange raisonnable et équitable. L'action est introduite et instruite comme en référé. Elle peut être introduite par requête contradictoire.

Le porteur de titres requérant peut, dans le mois du dépôt du rapport, faire reprendre ses titres au prix de reprise ou suivant la proportion d'échange proposé par l'expert.

Dans les quinze jours du dépôt du rapport, les personnes qui détiennent les nonante-cinq pour cent des titres conférant le droit de vote informent les autres actionnaires minoritaires, s'il y en a, qu'ils ont la pos-

dat zij over de mogelijkheid beschikken om, gedurende een termijn van twee maanden na deze neerlegging, hun effecten door de eerstgenoemde effectenhouders te laten overnemen of omruilen tegen de overeenkomstig het eerste lid bepaalde prijs of omruilverhouding. Deze bekendmaking geschiedt door het zenden van een bericht aan de houders van effecten op naam en, wanneer er andere effectenhouders zijn, door de opname van het bericht in een landelijk verspreid blad en in een blad uit de streek waar de vennootschap haar zetel heeft.

Indien er meerdere in onderling overleg handelende houders van de vijftienprocent der stemrechtverlenende effecten zijn, geschiedt de overname, na de uitoefening van de eventuele rechten van voorkoop, naar evenredigheid van ieders effectenbezit, tenzij anders is overeengekomen. Deze effectenhouders zijn hoofdelijk gehouden tot de betaling van de prijs.

Gedurende twee jaar na het verstrijken van de termijn bedoeld in het derde lid kan met betrekking tot de effecten van die vennootschap geen nieuw afkoopbod meer worden geëist.

§ 3. De bepalingen van § 2 zijn niet van toepassing wanneer de meerderheidseffectenhouders binnen een maand na de dagtekening van het afkoopbod de verzoekende effectenhouder bij ter post aangetekende brief in kennis stellen van hun voornemen een uitkoopbod uit te brengen overeenkomstig artikel 190quinquies. In dat geval dienen zij binnen drie maanden na de dagtekening van die kennisgeving tot het uitkoopbod over te gaan.».

Art. 3

Artikel 588 van het Gerechtelijk Wetboek, gewijzigd bij de wetten van 24 juni 1970, 14 juli 1971, 5 december 1984, 11 april 1989 en 4 december 1990, wordt aangevuld als volgt:

«13° op vorderingen tot aanstelling van een deskundige, bedoeld in artikel 190sexies, § 2, eerste lid, van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935.».

Art. 4

Artikel 628 van hetzelfde Wetboek, gewijzigd bij de wetten van 12 mei 1971, 30 juni 1971, 20 juni 1975, 14 juli 1976, 22 december 1977, 24 juli 1978, 28 juni 1984, 7 november 1988, 6 juli 1989, 12 juli 1989, 19 januari 1990, 12 juni 1991, 13 juni 1991 en 18 juli 1991, wordt aangevuld als volgt:

sibilité, pendant une période de deux mois à dater du dépôt du rapport, de faire reprendre leurs titres par les premiers porteurs de titres cités ou de les échanger au prix ou suivant la proportion d'échange fixés conformément à l'alinéa 1er. Cette communication s'effectue par l'envoi d'un avis aux porteurs de titres nominatifs et, s'il y a d'autres porteurs de titres, par l'insertion de l'avis d'offre de reprise dans un journal à diffusion nationale et dans un journal de la région où est établi le siège de la société.

Si plusieurs personnes détiennent de concert nante-cinq pour cent des titres conférant le droit de vote, la reprise s'effectue, après exercice des éventuels droits de préemption et sauf convention contraire, au prorata du portefeuille de chaque porteur. Ces porteurs de titres sont solidairement tenus au paiement du prix.

Pendant les deux années qui suivent l'expiration du délai visé à l'alinéa 3, aucune nouvelle offre de rachat ne peut plus être exigée en ce qui concerne les titres de cette société.

§ 3. Les dispositions du §2 ne s'appliquent pas lorsque les porteurs de titres majoritaires informent le porteur de titre requérant, par lettre recommandée à la poste, dans le mois de l'offre, de leur intention de faire une offre de reprise conformément à l'article 190quinquies. Dans ce cas, ils doivent procéder à l'offre de reprise dans les trois mois de cette notification.».

Art. 3

L'article 588 du Code judiciaire, modifié par les lois des 24 juin 1970, 14 juillet 1971, 5 décembre 1984, 11 avril 1989 et 4 décembre 1990, est complété comme suit:

«13° les demandes de désignation d'un expert visées à l'article 190sexies, § 2, alinéa 1er, des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935.»

Art. 4

L'article 628 du même Code, modifié par les lois des 12 mai 1971, 30 juin 1971, 20 juin 1975, 14 juillet 1976, 22 décembre 1977, 24 juillet 1978, 28 juin 1984, 7 novembre 1988, 6 juillet 1989, 12 juillet 1989, 19 janvier 1990, 12 juin 1991, 13 juin 1991 et 18 juillet 1991 est complété comme suit:

«17° de rechter van de zetel of de hoofdinrichting van de vennootschap, wanneer het gaat om vorderingen tot aanstelling van een deskundige overeenkomstig artikel 190*sexies*, § 2, eerste lid, van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935.».

30 juni 1998

R. LANDUYT

«17° le juge du siège ou du principal établissement de la société, lorsqu'il s'agit de demandes de désignation d'un expert conformément à l'article 190*sexies*, §2, alinéa 1^{er}, des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935.».

30 juin 1998