

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

15 januari 2002

WETSVOORSTEL

**tot invoeging van een artikel 513bis in
het Wetboek van vennootschappen teneinde
de minderheidsaandeelhouders in staat te
stellen de meerderheidsaandeelhouder(s)
ertoe te dwingen over te gaan tot een
uitkoopbod**

(ingediend door mevrouw Anne Barzin en
de heer Serge Van Overtveldt)

INHOUD

1. Samenvatting	3
2. Toelichting	4
3. Wetsvoorstel	8

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

15 janvier 2002

PROPOSITION DE LOI

**insérant un article 513bis dans le Code
des sociétés en vue de permettre
aux actionnaires minoritaires
de forcer le ou les actionnaires majoritaires
à procéder à une offre
de reprise**

(déposée par Mme Anne Barzin et
M. Serge Van Overtveldt)

SOMMAIRE

1. Résumé	3
2. Développements	4
3. Proposition de loi	8

AGALEV-ECOLO	:	Anders gaan leven / Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
FN	:	Front National
PRL FDF MCC	:	Parti Réformateur libéral - Front démocratique francophone-Mouvement des Citoyens pour le Changement
PS	:	Parti socialiste
PSC	:	Parti social-chrétien
SPA	:	Socialistische Partij Anders
VLAAMS BLOK	:	Vlaams Blok
VLD	:	Vlaamse Liberalen en Democraten
VU&ID	:	Volksunie&ID21

<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties :</i>		<i>Abréviations dans la numérotation des publications :</i>	
DOC 50 0000/000 :	Parlementair document van de 50e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	DOC 50 0000/000 :	Document parlementaire de la 50e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif
QRVA :	Schriftelijke Vragen en Antwoorden	QRVA :	Questions et Réponses écrites
CRIV :	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (op wit papier, bevat ook de bijlagen)	CRIV :	Compte Rendu Intégral, avec à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (sur papier blanc, avec les annexes)
CRIV :	Voorlopige versie van het Integraal Verslag (op groen papier)	CRIV :	Version Provisoire du Compte Rendu intégral (sur papier vert)
CRABV :	Beknopt Verslag (op blauw papier)	CRABV :	Compte Rendu Analytique (sur papier bleu)
PLEN :	Plenum (witte kaft)	PLEN :	Séance plénière (couverture blanche)
COM :	Commissievergadering (beige kaft)	COM :	Réunion de commission (couverture beige)

<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i>		<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i>	
<i>Bestellingen :</i>		<i>Commandes :</i>	
Natieplein 2		Place de la Nation 2	
1008 Brussel		1008 Bruxelles	
Tel. : 02/ 549 81 60		Tél. : 02/ 549 81 60	
Fax : 02/549 82 74		Fax : 02/549 82 74	
www.deKamer.be		www.laChambre.be	
e-mail : alg.zaken@deKamer.be		e-mail : aff.generales@laChambre.be	

SAMENVATTING

Krachtens artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen mag de meerderheidsaandeelhouder die meer dan 95 % van de stemrechtverlenende effecten bezit onder bepaalde voorwaarden overgaan tot de gedwongen uitkoop van de overige effecten. De indieners stellen voor een omgekeerde procedure in te voeren die de minderheidsaandeelhouder in staat stelt de meerderheidsaandeelhouder(s) ertoe te dwingen een uitkoopbod te doen.

RÉSUMÉ

L'article 513 du Code des sociétés permet, sous certaines conditions, à l'actionnaire majoritaire qui détient plus de 95 % des titres conférant le droit de vote, de procéder à la reprise forcée des titres restant. Les auteurs proposent d'introduire une procédure inverse permettant à l'actionnaire minoritaire de forcer le ou les actionnaires majoritaires à procéder à une offre de reprise.

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Dit wetsvoorstel beoogt in de wetgeving op de handelsvennootschappen een procedure van uitkoopbod in te voeren om gelijkheid te brengen tussen de kleine aandelenbezitters en de meerderheidsaandeelhouders.

Krachtens het vroegere artikel 190*quinquies* van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, thans artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen, is het een persoon die alleen of in onderling overleg handelt en die 95 % van de stemrechtverlenende effecten van een naamloze vennootschap of van een commanditaire vennootschap op aandelen bezit immers toegestaan de minderheidsaandeelhouders ertoe te dwingen hun effecten af te staan, althans in de zogenaamde «openbare» ondernemingen, dat wil zeggen die welke een publiek beroep doen of gedaan hebben op het spaarwezen (artikel 513, § 1, van het Wetboek van vennootschappen).

Die bepalingen roepen een bovenmatige ongelijkheid in het leven, die alleen door een symmetrie zou kunnen worden gemilderd. In werkelijkheid dreigt de deelneming van de minderheidsaandeelhouder aan waarde te verliezen of onverhandelbaar te worden. De billijkheid vereist dat de aandeelhouder wiens aandeel slechts een te verwaarlozen stemrecht vertegenwoordigt alsmede een in waarde verminderde patrimoniale waarde doordat er voor het effect geen markt is, zonder daartoe rechtvaardige beweegredenen te moeten aanvoeren de wederkoop mag eisen van die effecten aangezien de meerderheidsvennoot van zijn kant het recht heeft hem die overdracht op te leggen.

De tegenstanders van een dergelijk omgekeerd recht van «squeeze out» zullen erop wijzen dat sommige bepalingen van het financieel recht nu reeds de minderheidsaandeelhouder beschermen die te kampen heeft met wijzigingen inzake controle of de aandeelhouder wiens deelname elke liquiditeit verliest als gevolg van het welslagen van een openbaar bod tot koop van de effecten. Die bepalingen doen volgens ons geen afbreuk aan de gegrondheid van de voorgestelde wet :

– enerzijds gelden de uitkoopverplichtingen in het kader van vastgestelde transacties, wat niet het geval is in het bepaalde van artikel 513, § 1, van het Wetboek van vennootschappen; met andere woorden, in de huidige wetgeving blijft de meerderheidsaandeelhouder meester over de opportuniteit van het

DEVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

La présente proposition de loi vise à instaurer une procédure d'offre de reprise dans la législation sur les sociétés commerciales afin d'assurer l'équilibre entre petits porteurs et actionnaires majoritaires.

En effet, l'ancien article 190*quinquies* des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, actuellement l'article 513 du Code des sociétés, autorise donc aujourd'hui la personne qui agit seule ou de concert et détient 95 % des titres conférant le droit de vote d'une société anonyme ou d'une société en commandite par action à forcer les minoritaires à céder leurs actions, à tout le moins dans les sociétés dites «publiques», c'est-à-dire celles qui ont fait ou font publiquement appel à l'épargne (article 513, § 1^{er}, du Code des sociétés).

Ces dispositions créent un déséquilibre excessif que seule une symétrie pourrait atténuer. De fait, l'actionnaire minoritaire risque de voir sa participation se déprécier ou devenir non négociable. L'équité implique que l'actionnaire dont la participation ne représente qu'un pouvoir de vote insignifiant et une valeur patrimoniale dépréciée par l'absence de tout marché du titre puisse exiger, sans avoir à justifier de justes motifs, le rachat de ces titres, puisque de son côté, l'associé majoritaire est en droit de lui imposer cette cession.

Les adversaires d'un tel droit de «squeeze out» inversé rappelleront que certaines dispositions de droit financier protègent déjà actuellement l'actionnaire minoritaire confronté à des modifications de contrôle ou l'actionnaire dont la participation perd toute liquidité en raison de la réussite d'une offre publique sur les titres. Nous pensons toutefois que ces dispositions ne retiennent rien à la pertinence de la loi proposée :

– D'une part, les obligations de reprise s'exercent dans le cadre d'opérations déterminées, ce qui n'est pas le cas du dispositif prévu à l'article 513, § 1^{er}, du Code des sociétés; en d'autres termes, l'actionnaire majoritaire reste, dans le cadre législatif actuel, maître de l'opportunité du moment de la reprise tandis que

tijdstip van de uitkoop, terwijl de minderheidsaandeelhouder zijn terugtrekking slechts kan eisen op de tijdstippen die direct of indirect door de meerderheidsaandeelhouder worden bepaald;

– anderzijds zijn de bepalingen van het financieel recht alleen van toepassing op de overheids-ondernemingen en bieden ze geen enkele oplossing voor de minderheidsaandeelhouders in privé-vennootschappen waarbinnen er voor hun effecten geen enkele liquide markt is.

De Raad van State heeft in zijn advies over het wetsontwerp tot wijziging van artikel 190*quinquies* (thans artikel 513, § 1, van het Wetboek van vennootschappen) opgemerkt dat de Belgische regeling inzake uitwinning van de minderheidsaandeelhouders hun geen recht verleent dat gelijkwaardig is aan het aan de meerderheidsaandeelhouder toegekende recht, en hij heeft het volgende gesteld: «In de memorie van toelichting zou op zijn minst moeten worden aangetoond dat er geen buitenmatige ongelijkheid bestaat, in de zin van de Europese rechtspraak, en zou moeten worden aangegeven dat het niet nodig is een gelijkwaardig recht te creëren.»¹.

Het standpunt van de Europese Commissie voor de Rechten van de Mens is kennelijk gelijklopend. Die heeft zich in een advies van 12 oktober 1982 moeten uitspreken over de bestaanbaarheid van de gedwongen uitkoop van de effecten van de minderheidsaandeelhouder met artikel 1 van het eerste aanvullend protocol houdende verbod op de berovingen. De Commissie is van oordeel geweest dat de Zweedse wet die een dergelijke gedwongen uitkoop toestaat niet in strijd is met die bepaling omdat ze geen ongelijkheid in het leven roept aangezien de aan de meerderheidsaandeelhouder toegekende mogelijkheid van gedwongen uitkoop gecompenseerd werd door het bestaan van dezelfde mogelijkheid voor de minderheidsaandeelhouders.

De lidstaten van de Europese Unie die aan België grenzen, hebben voor de minderheidsaandeelhouders een recht van gedwongen overname ingevoerd.

Zo bepaalt artikel 5-6-1, van het Franse *règlement général du conseil des marchés financiers* dat wanneer een persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen 95 % van de stemrechtverlenende effecten bezitten die gekoppeld zijn aan de effecten die zijn opgenomen in de officiële beursnotering of in de notering van de tweede markt, de houder van een of

l'actionnaire minoritaire ne pourra exiger son retrait qu'aux époques qui, directement ou indirectement, sont fixées par l'actionnaire majoritaire ;

– En outre, les dispositions de droit financier ne s'appliquent qu'aux sociétés publiques et n'offrent aucune solution aux actionnaires minoritaires dans des sociétés privées dans lesquelles leurs titres ne bénéficient d'aucun marché liquide.

L'avis du Conseil d'état sur le projet de loi modifiant l'ancien article 190*quinquies* (actuellement article 513, § 1^{er} du Code des sociétés) constatait que le régime belge d'éviction des actionnaires minoritaires ne leur offre pas un pouvoir symétrique, et estimait que «*l'exposé des motifs devrait à tout le moins démontrer l'absence de déséquilibre excessif, au sens de la jurisprudence européenne et justifier qu'il n'est pas nécessaire de créer un droit symétrique.*»¹

Tel semble également être l'avis de la Commission européenne des droits de l'homme. Dans un avis du 12 octobre 1982, celle-ci a dû s'interroger sur la compatibilité de la reprise forcée des actions de l'associé minoritaire avec l'article 1^{er} du premier protocole additionnel interdisant les spoliations. La Commission a estimé que la loi suédoise autorisant une telle reprise forcée n'était pas contraire à cette disposition car elle ne créait pas de déséquilibre dès lors que la faculté de reprise forcée reconnue à l'actionnaire majoritaire était contrebalancée par l'existence de la même faculté dans le chef des minoritaires.

Les États membres de l'Union européenne, voisins de la Belgique ont introduit un droit de reprise forcée dans le chef des actionnaires minoritaires.

Ainsi, en France, l'article 5-6-1 du règlement général du conseil des marchés financiers dispose que lorsqu'une personne ou un groupe de personnes agissant de concert détient 95 % des droits de vote attachés aux titres inscrits à la cote officielle ou à la cote du second marché, le détenteur d'un ou de plusieurs titres de capital conférant des droits de vote ou de plu-

¹ Kamer, Stuk nr. 1415/001-1997/1998, blz. 10.

¹ Doc. Chambre, n° 1415/1-97/98, p. 10.

meer stemrecht verlenende kapitaals aandelen of van verschillende effecten met stemrecht, aan de raad mag vragen dat hij van de meerderheidsaandeelhouder of van de meerderheidsgroep de indiening eist van een ontwerp van openbaar bod van uittreding.

De harmonisatie van het recht van de minderheidsaandeelhouders om hun gedwongen uittreding te vragen, is thans des te meer opportuun voor de vennootschappen waarvan de effecten genoteerd zijn :

– enerzijds zullen, als gevolg van de samensmelting van de beurzen van Parijs, Amsterdam en Brussel de waardepapieren van de vennootschappen naar Belgisch recht zonder onderscheid worden behandeld op die drie beurzen, naast de waarden van de Franse en de Nederlandse vennootschappen. Het lijkt logisch ervoor te zorgen dat de kleine aandelenbezitters een eenvoudig statuut krijgen;

– anderzijds mogen de minderheidsaandeelhouders zelfs niet de vordering tot uittreding instellen die is bedoeld in het vroegere artikel 190^{quater} (thans artikel 642 van het Wetboek van vennootschappen voor de naamloze vennootschappen en artikel 340 voor de besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid).

Het wetsvoorstel verleent aan de kleine aandelenbezitter het recht te eisen dat de aandeelhouder die alleen of in onderling overleg vijftien procent van de stemrechtverlenende effecten van een naamloze vennootschap bezit, die effecten overneemt.

Het lijkt ons gepast te bepalen dat indien de meerderheidsaandeelhouder aan wie de vraag wordt gericht een vennootschap is die een beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen, de uitkoop kan geschieden door de omruiling van door die vennootschap uitgegeven effecten.

Daarentegen komt het ons voor dat in tal van gevallen de zwakke deelname van de aanvrager niet rechtvaardigt dat een beroep wordt gedaan op een ingewikkelde en dure procedure, waarvan de nadelen de doeltreffendheid in het gedrang zouden brengen. Het lijkt ons oordeelkundiger aan de bevoegde overheid een ruime vrijheid te verlenen voor de beoordeling van de uitkoopvoorwaarden van de meerderheidsaandeelhouder, rekening houdend met onder meer overeenkomsten van aandeelhouders, precedenten of andere omstandigheden die eigen zijn aan het geval. De raad van bestuur geeft over de voorgestelde voorwaarden een advies, waarover de commissaris-revisor of bij zijn ontstentenis een bedrijfsrevisor of een accoun-

seurs titres de droit de vote peut demander au conseil de requérir le dépôt par l'actionnaire majoritaire ou le groupe majoritaire d'un projet d'offre publique de retrait.

L'harmonisation du droit des minoritaires à demander leur retrait forcé est actuellement d'autant plus opportune en ce qui concerne les sociétés dont les titres sont cotés :

– d'une part, à la suite de la fusion des bourses de Paris, Amsterdam et Bruxelles, les valeurs mobilières des sociétés de droit belge seront traitées indifféremment sur ces trois bourses, au côté des valeurs des sociétés ressortissantes de ces deux pays. Il paraît logique d'introduire un statut harmonisé des petits porteurs ;

– d'autre part, ces actionnaires minoritaires ne peuvent même pas introduire l'action en retrait prévue par l'ancien article 190^{quater} (actuellement article 642 du Code des sociétés pour les sociétés anonymes et article 340 pour les sociétés privées à responsabilité limitée).

La proposition de loi confère au petit porteur de titres le droit d'exiger que l'actionnaire disposant seul ou de concert nonante cinq pour cent des titres conférant le droit de vote d'une société anonyme lui reprenne ses titres.

Il nous paraît opportun de prévoir, lorsque l'actionnaire majoritaire à qui la demande est adressée est une société ayant ou faisant publiquement appel à l'épargne, que la reprise puisse être effectuée par voie d'échange de titres émis par cette société.

Par contre, il nous apparaît que dans de nombreux cas, la faible participation du demandeur ne justifie pas le recours à une procédure complexe et coûteuse dont les inconvénients ruinerait l'efficacité. Il nous paraît plus judicieux de laisser à l'autorité compétente une large marge d'appréciation des conditions de reprise formulées par l'actionnaire majoritaire en tenant notamment compte de conventions d'actionnaires, de précédents ou d'autres circonstances propres à l'espèce. Les conditions offertes feront l'objet d'un avis établi par le conseil d'administration sur lequel le commissaire réviseur ou, à défaut, un réviseur d'entreprises ou un expert comptable désigné par le repreneur rapportera. Si la société dont la reprise des titres est

tant aangewezen door de overnemer verslag uitbrengt. Indien de vennootschap waarvan de uitkoop van de effecten wordt gevraagd een beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen, wordt ook het advies gevraagd van de Commissie voor het bank- en financieewezen, dat bij het proceduredossier wordt gevoegd.

Om te voorkomen dat de meerderheidsaandeelhouder te maken krijgt met herhaalde aanvragen van verschillende kleine aandelenbezitters, is het ons ook opportuun geleden hem de mogelijkheid te bieden in de loop van de procedure de in artikel 190*quinquies* bedoelde aanvraag in te dienen.

Indien de partijen het niet eens kunnen worden over de uitkoopvoorwaarden, worden die vastgesteld door de voorzitter van de handelsrechtbank, die uitspraak doet in kort geding.

sollicitée a fait ou fait publiquement appel à l'épargne, l'avis de la Commission bancaire et financière sera également sollicité et déposé au dossier de procédure.

De même, afin d'éviter que l'actionnaire majoritaire soit confronté à des demandes répétées entamées par différents petits porteurs, il nous a paru opportun de lui permettre d'entamer en cours de procédure la demande visée à l'article 190*quinquies*.

Si les parties ne peuvent s'entendre sur les conditions de la reprise, celles-ci seront déterminées par le président du tribunal de commerce statuant comme en référé.

Anne BARZIN (PRL FDF MCC)
Serge VAN OVERTVELDT (PRL FDF MCC)

WETSVOORSTEL

Artikel 1

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

Art. 2

In het Wetboek van vennootschappen wordt een artikel 513*bis* ingevoegd, luidend als volgt:

«Art. 513*bis*.- § 1. Indien één natuurlijke of rechtspersoon alleen of verschillende natuurlijke of rechtspersonen in onderling overleg vijftien procent van de stemrechtverlenende effecten van een naamloze vennootschap bezit(ten), kan elke andere houder van stemrechtverlenende effecten eisen dat die effecten door de meerderheidsaandeelhouders worden uitgekocht. Daartoe richt hij bij aangetekende brief een uitkoopbod aan de meerderheidsaandeelhouders. Indien binnen een maand na het indienen van die aanvraag geen overeenkomst is bereikt, mag de aanvrager aan de voorzitter van de rechtbank van koophandel vragen de voorwaarden van de uitkoop vast te stellen.

De vordering wordt ingesteld door dagvaarding voor de voorzitter van de rechtbank van koophandel van het rechterlijk arrondissement waarin de zetel van de vennootschap gevestigd is, die zitting houdt in kort geding. Ook de vennootschap wordt gedagvaard.

§ 2. De verweerder kan bij de neerlegging van zijn eerste conclusies kennis geven van zijn voornemen om een uitkoopbod te doen overeenkomstig artikel 513. In dat geval, dient hij zijn uitkoopbod te doen binnen de maand na de neerlegging van zijn conclusies.

In de tussentijd wordt de procedure opgeschort.

§ 3. Indien de verweerder geen gebruik maakt van de hem in § 2 geboden mogelijkheid, legt hij samen met zijn conclusies de volgende stukken neer:

1° een afschrift van de gecoördineerde statuten;

2° een uittreksel van alle overeenkomsten die de overdraagbaarheid van de effecten beperken of die de voorwaarden van de overdracht bepalen waarbij de eiser partij zou zijn;

3° een uitkoopbod van de effecten van de eiser; indien de verweerder of een van de verweerders een

PROPOSITION DE LOI

Article 1^{er}

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

Art. 2

Un article 513*bis*, rédigé comme suit, est inséré dans le Code des sociétés :

«Art. 513*bis*. - § 1^{er}. Si une personne physique ou morale détient seule ou si 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 conférant le droit de vote peut exiger que ses titres soient repris par les porteurs majoritaires. Il s'adresse à cette fin par pli recommandé aux porteurs majoritaires en formulant une offre de rachat. A défaut d'accord dans le mois de la demande, le requérant peut demander au président du tribunal de commerce de fixer les conditions de la reprise.

L'action est introduite par citation devant le président du tribunal de commerce de l'arrondissement judiciaire dans lequel la société a son siège, siégeant comme en référé. La société est également citée à comparaître.

§ 2. Lors du dépôt de ses premières conclusions, le défendeur peut notifier son intention de procéder à une offre de reprise conformément à l'article 513. Dans ce cas, il devra procéder à l'offre de reprise dans le mois du dépôt de ses conclusions.

Entre-temps, la procédure sera suspendue.

§ 3. S'il ne fait pas usage de la possibilité que lui offre le § 2, le défendeur joint lors du dépôt de ses premières conclusions :

1° une copie des statuts coordonnés ;

2° un extrait de toutes conventions restreignant la cessibilité des titres ou en déterminant les conditions de cession auxquelles le demandeur serait partie ;

3° une offre de reprise des titres du demandeur ; si le ou un des défendeurs est une société ayant fait ou

vennootschap is die een publiek beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen, kan het uitkoopbod bestaan in een bod tot uitwisseling tegen effecten van die vennootschap; indien de verweerder of een van de verweerders betwist dat aan de in § 1 bedoelde voorwaarden is voldaan, is het aanbod geacht te zijn geformuleerd onder voorbehoud van de in kracht van gewijsde gegane rechterlijke beslissing;

4° een minder dan drie maanden oud overzicht van de toestand van de activa en de passiva van de vennootschap waarvan de uitkoop van de effecten wordt gevraagd en een door de raad van bestuur opgesteld advies over de waarde van de effecten. De commissaris-revisor of bij zijn ontstentenis een bedrijfsrevisor of een accountant die is ingeschreven op het tableau van de externe accountants van het Instituut van de accountants en de belastingconsulenten zal over dat overzicht en dat advies verslag uitbrengen en onder meer aangeven of ze berusten op een volledige, betrouwbare en exacte situatie van de vennootschap;

5° indien de vennootschap waarvan de uitkoop van de effecten wordt gevraagd een publiek beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen, een advies van de Commissie voor het bank- en financieewezen waarin onder meer de voorwaarden van elk openbaar bod tot aankoop van dezelfde effecten in de loop van de zesendertig maanden voorafgaand aan de indiening van de aanvraag worden uiteengezet en waarin wordt aangegeven of, op grond van de gegevens waarover ze beschikt, het uitkoopbod de rechtbank zou kunnen misleiden.

§ 4. De rechter bepaalt de voorwaarden van de overdracht, veroordeelt de eiser de effecten over te dragen en de verweerder(s) ze te aanvaarden en de prijs ervoor te betalen of de compensatie over te maken binnen de termijn die hij vaststelt vanaf de betekening van het vonnis.

De rechter neemt de rechten in acht die voortvloeien uit de overeenkomsten in verband met de overdraagbaarheid van de effecten indien hij ze geoorloofd acht. Hij mag echter in de plaats treden van elke door de statuten of de overeenkomsten aangewezen partij om de prijs voor de uitoefening van een recht van voorkoop te bepalen.

§ 5. Indien verschillende personen in onderling overleg vijftiennegentig procent van de stemrechtverlenende effecten bezitten, geschiedt de uitkoop naar verhouding van het aantal effecten waarvan elk van die persoon houder is, na de eventuele uitoefening van rechten van voorkoop en tenzij anders is overeengekomen. Ze zijn er hoofdelijk toe gehouden de prijs te betalen.

faisant publiquement appel à l'épargne, l'offre de reprise pourra consister en une offre d'échange contre des titres de cette société ; si le ou un des défendeurs conteste que les conditions visées au § 1^{er} sont réunies, cette offre sera censée formulée sous réserve de la décision judiciaire passée en force de chose jugée ;

4° un état résumant la situation active et passive de la société dont la reprise des titres est sollicitée remontant à moins de trois mois et un avis sur la valeur des titres établi par son conseil d'administration. Le commissaire réviseur ou, à défaut un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable inscrit au tableau des experts comptables externes de l'institut des experts-comptables fera rapport sur cet état et cet avis et indiquera notamment s'ils se fondent sur une situation complète, fidèle et correcte de la société ;

5° si la société dont la reprise des titres est sollicitée a fait ou fait publiquement appel à l'épargne, un avis de la Commission bancaire et financière exposant notamment les conditions de toute offre publique portant sur les mêmes titres réalisée pendant les trente six mois précédant l'introduction de la demande et indiquant si, sur base des éléments dont elle dispose, l'offre de reprise est susceptible d'induire le tribunal en erreur.

§ 4. Le juge fixe les conditions du transfert, condamne le demandeur à transférer les titres et le ou les défendeurs à les accepter et à leur payer le prix ou remettre la contrepartie dans le délai qu'il détermine à dater de la signification du jugement ;

Le juge veille à respecter les droits qui résultent des conventions relatives à la cessibilité des titres s'il les juge licites. Il peut toutefois se substituer à toute partie désignée par les statuts ou les conventions pour fixer le prix d'exercice d'un droit de préemption.

§ 5. Si plusieurs personnes détiennent de concert nonante cinq pour cent des titres conférant le droit de vote, la reprise s'effectue, après exercice éventuel des droits de préemption et sauf convention contraire, au prorata du nombre de titres détenus par chacun d'entre elles. Elles sont solidairement tenues au paiement du prix.

§ 6. Het vonnis is uitvoerbaar. Het geldt als akte voor de vervulling van alle formaliteiten die verband houden met de overdracht van de effecten als ze op naam zijn gesteld.».

3 oktober 2001

§ 6. Le jugement est exécutoire. Il tient lieu de titre pour la réalisation de toutes les formalités liées à la cession des titres lorsqu'ils sont nominatifs.».

3 octobre 2001

Anne BARZIN (PRL FDF MCC)
Serge VAN OVERTVELDT (PRL FDF MCC)