

Kamer van Volksvertegenwoordigers

BUITENGEWONE ZITTING 1988

15 MAART 1988

WETSVOORSTEL

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

(Ingediend door de heer Nothomb)

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

De recente gebeurtenissen met betrekking tot de strijd om de controle van de Generale Maatschappij van België hebben aangetoond dat ons land nood heeft aan een wetgeving die zijn vitale economische belangen beschermt en borg staat voor meer duidelijkheid in het kapitaalverkeer. Ten aanzien hiervan is het bestaande wettelijk kader immers ruimschoots onvoldoende.

Als gevolg van de regeringscrisis kon tijdens de vorige parlementaire zitting de bespreking in de Kamercommissie belast met de problemen inzake Handels- en Economisch Recht van het 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 (Stuk Kamer n° 896/1, zitting 1986-1987) niet worden voleindigd.

In afwachting van de vorming van een nieuwe regering werd in gezamenlijke vergadering van drie Commissies (de Commissie voor het Bedrijfsleven, de Commissie voor de Financien en de Commissie belast met de problemen inzake Handels- en Eco-

Chambre des Représentants

SESSION EXTRAORDINAIRE 1988

15 MARS 1988

PROPOSITION DE LOI

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

(Déposée par M. Nothomb)

DEVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

Les événements qui se sont déroulés récemment dans le cadre de la lutte pour s'assurer le contrôle de la Société Générale de Belgique ont montré que notre pays a besoin d'une législation qui protège ses intérêts économiques vitaux et garantisse une transparence accrue des mouvements de capitaux, deux objectifs auxquels le cadre légal existant est loin de répondre.

Par suite de la crise gouvernementale, l'examen au sein de la Commission de la Chambre chargée des problèmes de droit commercial et économique du 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 (Doc. Chambre n° 896/1, session 1986-1987) n'a pu être mené à terme au cours de la précédente session parlementaire.

Dans l'attente de la formation d'un nouveau gouvernement, il a été procédé, lors d'une réunion commune de trois commissions (la Commission de l'Economie, la Commission des Finances et la Commission chargée des problèmes de droit commercial

nomisch Recht) van gedachten gewisseld over de problematiek met betrekking tot de Generale Maatschappij in aanwezigheid van de Minister van Financiën (11 februari 1988), de Voorzitter van de Bankcommissie (17 februari 1988) en de Minister van Economische Zaken (24 februari 1988). Daarna werd op 8 maart 1988 binnen de Commissie voor de Financiën een informele werkgroep opgericht. Leden van alle in de Commissies vertegenwoordigde politieke fracties namen aan de werkzaamheden deel.

Aangezien de ontslagnemende regering terzake geen initiatief kan nemen werd besloten de parlementaire procedure te laten voortgang vinden op grond van een opzettelijk beknopt gehouden tekst. Dat kan gebeuren via een wetsvoorstel, in afwachting dat een toekomstige regering een meeromvattend wetsontwerp kan indienen of verzoekt om het vroegere desbetreffende wetsontwerp van verval te ontheffen.

De tekst van onderhavig wetsvoorstel werd door de werkgroep als basis voor verdere discussie aanvaard. Naast bepalingen waarover tijdens de vorige parlementaire zitting binnen de Commissie belast met de problemen inzake Handels- en Economisch Recht overeenstemming werd bereikt, omvat hij ook enkele bepalingen (onder meer de in artikel 4 ingeschreven sanctie) waarvan de noodzaak tijdens de drie gedachtenwisselingen was gebleken.

De auteurs van dit wetsvoorstel zijn zich er van bewust dat het geen oplossing ten gronde biedt voor de problemen welke voortvloeien uit de financiële verrichtingen die het verwerven van de controle over Belgische ondernemingen tot doel hebben. Zij achten het evenwel belangrijk dat het Parlement zonder verwijl maatregelen neemt om het huidige juridische vacuüm, zij het ten dele, op te vullen.

Het voorstel wil de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen verplicht maken. Daarom bepaalt het dat de persoon die deze effecten aankoopt, aan de betrokken vennootschap kennis moet geven van het aantal effecten dat hij ingevolge die aankopen bezit (artikel 1). De vennootschap moet op haar beurt de door haar ontvangen aangifte openbaar maken (artikel 2). De artikelen 3 en 4 voorzien in sancties van burgerrechtelijke aard, die de gerechtelijke overheid kan opleggen indien de wettelijke bepalingen niet in acht worden genomen. Artikel 5 stelt de datum vast waarop de nieuwe wetsbepalingen in werking treden.

*
* *

et économique), à un échange de vues sur le problème de la Société Générale en présence du Ministre des Finances (le 11 février 1988), du président de la Commission bancaire (le 17 février 1988) et du Ministre des Affaires économiques (le 24 février 1988). Un groupe de travail informel a ensuite été constitué au sein de la Commission des Finances le 8 mars 1988. Des membres de tous les groupes politiques représentés dans les commissions ont participé à ses travaux.

Le gouvernement démissionnaire ne pouvant prendre d'initiative en la matière, il a été décidé de permettre à la procédure parlementaire de suivre son cours par l'examen d'un texte délibérément succinct. Le but recherché pouvait être atteint par le dépôt d'une proposition de loi, en attendant qu'un prochain gouvernement puisse déposer un projet de loi d'une portée plus générale ou demande que le projet de loi déjà déposé soit relevé de caducité.

Le groupe de travail a accepté que le texte de la présente proposition de loi serve de base aux discussions ultérieures. Outre des dispositions au sujet desquelles un consensus s'était dégagé, au cours de la précédente session parlementaire, au sein de la Commission chargée des problèmes de droit commercial et économique, cette proposition contient aussi quelques dispositions (notamment la sanction prévue à l'article 4) dont la nécessité est apparue au cours des trois échanges de vues.

Les auteurs de la présente proposition sont conscients que celle-ci ne règle pas quant au fond les problèmes liés aux opérations financières portant sur le contrôle des sociétés belges. Il leur a semblé toutefois important que le Parlement prenne sans délai l'initiative de mesures visant à combler, fût-ce partiellement, le vide juridique actuel.

L'objet de la proposition est de prescrire la publicité des participations importantes dans les grandes sociétés belges dont les titres sont cotés en bourse. A cet effet, elle prescrit la communication par l'acquéreur de titres, du nombre de titres qu'il possède à la suite de ces acquisitions, à la société en cause (article 1^{er}), celle-ci étant à son tour tenue de rendre publique la communication qu'elle a reçue (article 2). Les articles 3 et 4 prévoient des sanctions de nature civile susceptibles d'être prononcées par les autorités judiciaires en cas de méconnaissance du dispositif légal. L'article 5 règle l'entrée en vigueur du dispositif nouveau.

*
* *

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

Artikel 1

Artikel 1, §§ 1 en 2, neemt letterlijk de tekst over van de bepalingen die tijdens de bespreking van wetsontwerp n° 896/1 door de Kamercommissie werden goedgekeurd.

Artikel 1, § 1, bepaalt dat bij aankoop van effecten van een vennootschap de koper aan die vennootschap en aan de Bankcommissie kennis moet geven van het aantal effecten dat hij bezit, zodra die effecten een bepaalde drempel bereiken, ofwel in relatieve waarde (10 %), ofwel in absolute cijfers (1 miljard frank). Diezelfde kennisgeving is ook verplicht wanneer bijkomende aankopen 5 % van het kapitaal of 500 miljoen frank bedragen.

Kennisgeving is alleen verplicht voor de vennootschappen naar Belgisch recht die zijn toegelaten tot de officiële notering (of tot de andere markten georganiseerd door een effecten- en wisselbeurs van het Rijk) en die een bepaalde omvang hebben (eigen vermogen van ten minste 200 miljoen frank (art. 1, § 2).

In § 3 wordt artikel 8 van het ontwerp n° 896/1 overgenomen; het biedt de mogelijkheid in de statuten lagere percentages of cijfers dan de hierboven-aangehaalde op te nemen. De Regering had toentertijd als alternatief de mogelijkheid van een verlaging van bovenvermeld percentage van 10 % tot 5 % vooropgesteld.

§ 4 verleent de Koning machtiging om de wijze van berekening van de bovenvermelde percentages of cijfers en de inhoud van de aangiften vast te stellen. In wezen neemt die paragraaf artikel 11 van het ontwerp n° 896/1 over. Ter uitvoering van die bepaling zal, in de zin van artikel 3 van het ontwerp n° 896/1 en de bespreking ervan in de commissie, de wijze van berekening van de deelnemingen worden geregeld, met name wanneer de aankopen door verbonden ondernemingen, door personen die in gemeen overleg handelen of door stromannen worden gedaan.

De auteurs van het voorstel zijn de mening toegedaan dat de uitvoering van deze bepaling wegens het spoedeisende karakter ervan de perken van de afhandeling der lopende zaken niet te buiten gaat.

Art. 2

Artikel 2 neemt de tekst over van artikel 5 van ontwerp n° 896/1, zoals het in de commissie werd aangepast. Het woord « onmiddellijk » werd in fine derhalve vervangen door de woorden « binnen drie dagen ».

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Article 1^{er}

L'article 1^{er} reprend textuellement en ses §§ 1^{er} et 2 le dispositif adopté par la commission de la Chambre, lors de la discussion du projet de loi n° 896/1 précité.

L'article 1^{er}, § 1^{er} prescrit, en cas d'acquisition d'actions d'une société, la communication à celle-ci et à la Commission bancaire par l'acquéreur des participations qu'il détient lorsque celles-ci atteignent un certain seuil en termes relatifs (10 %) ou en chiffres absolus (un milliard de francs). La même notification est prescrite lorsque les acquisitions additionnelles atteignent 5 % du capital, ou 500 millions de francs.

La notification prescrite concerne les seules sociétés de droit belge cotées (ou admises aux autres marchés organisés par les bourses de fonds publics et de change), ayant une certaine taille (fonds propres dépassant 200 millions de francs) (article 1^{er}, § 2).

Le § 3 reprend l'article 7 du projet n° 896/1; il permet aux statuts de prévoir des quotités ou des chiffres inférieurs à ceux mentionnés ci-dessus. Le Gouvernement avait, à l'époque, retenu cette faculté statutaire, à titre d'alternative à un abaissement à 5 % du chiffre susvisé de 10 %.

Le § 4 comporte une habilitation au Roi pour arrêter le mode de calcul des quotités ou des chiffres précités, ainsi que le contenu des déclarations. Il reprend quant au fond l'article 11 du projet n° 896/1. C'est en exécution de cette disposition que seront réglés, dans la ligne de l'article 3 du projet n° 896/1 et de la discussion qui y a été consacrée en commission, le mode de calcul des participations notamment lorsque les acquisitions sont opérées par des entreprises liées, par des personnes agissant de concert ou par des prête-nom.

Les auteurs de la proposition estiment que, compte tenu de l'urgence, l'exécution de cette disposition n'excède pas les limites de l'expédition des affaires courantes.

Art. 2

L'article 2 reprend le texte de l'article 5 du projet n° 896/1, amendé selon les suggestions de la commission, visant à remplacer les mots « sans délai », par les mots « dans les trois jours ».

Art. 3

Artikel 3 neemt letterlijk de tekst over van artikel 8 van ontwerp n° 896/1, behalve het laatste lid ervan dat naar de mening van de commissie aan het beschikkend gedeelte grotendeels zijn doeltreffendheid zou kunnen ontnemen. Overigens bleek het wenselijk de termijn van de schorsing van de aan de effecten verbonden rechten bij ontstentenis van aangifte tot één jaar te beperken.

Art. 4

Artikel 4 neemt woordelijk artikel 9 van ontwerp n° 896/1 over.

*
* *

Onderhavig voorstel neemt de essentie over van het beschikkend gedeelte van wetsontwerp n° 896/1. Bovendien wordt verwezen naar de memorie van toelichting en naar de commentaar bij de artikelen van bedoeld ontwerp, naar de amendementen die in de commissie werden aangenomen en naar de verantwoording van die amendementen.

*
* *

Art. 5

Artikel 5 bepaalt dat de wet in werking treedt op de dag van de bekendmaking ervan in het *Belgisch Staatsblad*. Het bepaalt dat de verplichte kennisgevingen betrekking hebben op de effecten die vanaf 1 maart 1988 werden gekocht. Die bepaling werd enerzijds toegevoegd om rekening te houden met het chaotische marktverloop van de jongste dagen, en anderzijds om te voorkomen dat de aankopen worden opgevoerd vóór de wet in werking treedt en aldus de nieuwe regeling inzake kennisgeving te ontlopen.

Art. 3

L'article 3 reprend textuellement l'article 8 du projet n° 896/1, à l'exclusion du dernier alinéa de celui-ci, dont le dispositif a été considéré en commission comme risquant d'enlever au dispositif légal une grande partie de son efficacité. Par ailleurs, il a paru opportun de limiter à un an le délai de suspension des droits sociaux en cas d'absence de déclaration.

Art. 4

L'article 4 reprend textuellement l'article 9 du projet n° 896/1.

*
* *

La présente proposition reprenant l'essentiel du dispositif du projet n° 896/1, il est référé pour le surplus à l'exposé des motifs et au commentaire des articles de ce projet, aux amendements à celui-ci qui ont été adoptés en commission, ainsi qu'aux justifications qui ont sous-tendu ces amendements.

*
* *

Art. 5

L'article 5 prévoit l'entrée en vigueur de la loi à la date de sa publication au *Moniteur belge*; il dispose que les notifications prescrites concernent les titres acquis à partir du 1^{er} mars 1988. Cette disposition a été introduite, d'une part, pour tenir compte des mouvements désordonnés observés encore ces derniers jours sur les marchés, d'autre part, pour éviter une accélération d'acquisitions avant la date d'entrée en vigueur de la loi, en vue d'échapper au régime de publicité qu'elle instaure.

Ch.-F. NOTHOMB

WETSVOORSTEL

Artikel 1

§ 1. Elke natuurlijke of rechtspersoon die onder bezwarende titel stemrechtverlenende effecten van een in § 2 bedoelde vennootschap, die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen verwerft, moet aan die vennootschap en aan de Bankcommissie kennis geven van het aantal effecten dat hij bezit wanneer de stemrechten verbonden aan die effecten 10 % of meer van het totaal der stemrechten vertegenwoordigen of wanneer het met deze effecten overeenstemmende quotum van het eigen vermogen van de in § 2 bedoelde vennootschap, zoals dat uit haar laatste jaarrekening blijkt, 1 miljard frank beloopt of overschrijdt.

Deze kennisgeving is eveneens verplicht voor elke verwerving onder bezwarende titel van de in het eerste lid bedoelde effecten, wanneer als gevolg hiervan het stemrechtenquotum op grond waarvan de laatste kennisgeving is geschied, met 5 % of meer van het totaal der stemrechten toeneemt of het quotum van het eigen vermogen op grond waarvan de laatste kennisgeving is geschied, met meer dan 500 miljoen frank toeneemt.

§ 2. Bedoeld worden de vennootschappen naar Belgisch recht waarvan stemrechtverlenende effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, zijn toegelaten tot de officiële notering, de bijkomende veiling of de tweede markt van een effecten- en wisselbeurs van het Rijk en waarvan het eigen vermogen ten minste 200 miljoen F bedraagt.

Het eigen vermogen van een vennootschap wordt bepaald overeenkomstig de regels vastgesteld door de wetgeving en de reglementering op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen.

§ 3. In de statuten kunnen lagere quota of cijfers worden opgenomen dan in dit artikel zijn voorgeschreven.

§ 4. De Koning stelt de wijze vast waarop de in dit artikel voorgeschreven quota of cijfers worden berekend. Hij stelt tevens de inhoud vast van de aangiften die moeten worden verricht.

Art. 2

De aangiften bedoeld in artikel 1 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 1 bedoelde vennootschap worden gericht.

De vennootschap die overeenkomstig het eerste lid een aangifte heeft ontvangen, moet deze uiterlijk op de volgende werkdag openbaar maken.

PROPOSITION DE LOI

Article 1^{er}

§ 1^{er}. Toute personne physique ou morale qui acquiert, à titre onéreux, des titres d'une société visée au § 2, représentatifs ou non du capital conférant le droit de vote, doit déclarer à celle-ci et à la Commission bancaire le nombre de titres qu'elle possède lorsque les droits de vote afférents à ces titres représentent une quotité de 10 % ou plus du total des droits de vote ou lorsque la quotité des fonds propres de la société visée au § 2, tels qu'ils résultent des derniers comptes annuels de celle-ci, qui correspond à ces titres, atteint ou dépasse un milliard de francs.

Elle doit faire la même déclaration chaque fois qu'elle acquiert, à titre onéreux, des titres visés à l'alinéa 1^{er} si cette acquisition a pour effet que la quotité des droits de vote ayant donné lieu à la dernière déclaration effectuée augmente de 5 % ou plus du total des droits de vote ou que la quotité des fonds propres acquis ayant donné lieu à une dernière déclaration effectuée, augmente de plus de 500 millions de francs.

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

Les capitaux propres d'une société sont déterminés conformément aux règles établies par la législation et la réglementation relative aux comptes annuels des entreprises.

§ 3. Les statuts peuvent prévoir des quotités ou chiffres inférieurs à ceux prévus au présent article.

§ 4. Le Roi arrête le mode de calcul des quotités ou chiffres prévus au présent article. Il détermine également le contenu des déclarations qui doivent être effectuées.

Art. 2

Les déclarations visées à l'article 1^{er} sont, dans les trois jours à compter de la réalisation des faits qui y donnent lieu, adressées à la société visée à l'article 1^{er}, § 2.

La société qui a reçu une déclaration conformément à l'alinéa 1^{er} doit la rendre publique le jour ouvrable suivant au plus tard.

Art. 3

De Voorzitter van de rechtbank van koophandel van het rechtsgebied waarin de vennootschap haar zetel heeft, kan, recht doende in kort geding en na de in artikel 1, § 2, bedoelde vennootschap te hebben gehoord :

1) een persoon die overeenkomstig artikel 1 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 ten hoogste één jaar opschorten, indien de krachtens artikel 1 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 1, § 2, bedoelde vennootschap te hebben gehoord, de door hem bevolen maatregelen intrekken.

Art. 4

Wanneer niettegenstaande een krachtens artikel 3 uitgesproken opschorting stemrechten werden uitgeoefend, kan de Rechtbank van Koophandel van het rechtsgebied waarin de vennootschap haar zetel heeft, op verzoek van de vennootschap of van één van haar stemgerechtigde aandeelhouders, alle of een deel van de beslissingen van de algemene vergadering nietig verklaren wanneer, afgezien van de onwettig uitgeoefende stemrechten, het aanwezigheids- of meerderheidsquorum vereist voor genoemde beslissingen, niet zou zijn bereikt.

Art. 5

De artikelen 1 tot 3 zullen geen uitwerking meer hebben per 31 december 1989.

De artikelen 1 tot 4 treden in werking op de dag van hun bekendmaking in het *Belgisch Staatsblad* en artikel 1 is van toepassing op de deelnemingen verworven met ingang van 1 maart 1988.

11 maart 1988.

Art. 3

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 1^{er}, § 2, peut :

1) enjoindre à une personne qui aurait dû effectuer une déclaration conformément à l'article 1^{er} d'y procéder, sous peine d'astreinte, dans le délai et selon les modalités qu'il fixe;

2) prononcer la suspension pendant un an au plus de l'exercice de tout ou partie des droits afférents aux titres concernés si les déclarations requises en vertu de l'article 1^{er} 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 1^{er}, § 2, les mesures ordonnées par lui.

Art. 4

Lorsque des droits de vote ont été exercés nonobstant une suspension prononcée en vertu de l'article 3, 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. 5

Les articles 1^{er} à 3 cessent de produire leurs effets le 31 décembre 1989.

Les articles 1^{er} à 4 entrent en vigueur le jour de leur publication au *Moniteur belge* et l'article 1^{er} s'applique aux acquisitions effectuées à partir du 1^{er} mars 1988.

11 mars 1988.

Ch.-F. NOTHOMB
E. VAN ROMPUY
W. CORTOIS
S. KUBLA
J. SAUWENS
W. DE VliegHERE