

**SÉNAT DE BELGIQUE**

SESSION DE 2006-2007

11 AVRIL 2007

**Projet de loi relatif à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses**

Projet de loi portant abrogation de l'article 8 de la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition, et modifiant l'article 121 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers

*Procédure d'évocation***RAPPORT**

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION  
DES FINANCES ET DES AFFAIRES  
ÉCONOMIQUES  
PAR  
**M. COLLAS**

**BELGISCHE SENAAAT**

ZITTING 2006-2007

11 APRIL 2007

**Wetsontwerp op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen**

Wetsontwerp tot opheffing van artikel 8 van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, en tot wijziging van artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

*Evocatieprocedure***VERSLAG**

NAMENS DE COMMISSIE VOOR  
DE FINANCIËN EN VOOR  
DE ECONOMISCHE AANGELEGENHEDEN  
UITGEBRACHT DOOR  
**DE HEER COLLAS**

Composition de la commission / Samenstelling van de commissie :

**Président / Voorzitter :** Luc Willems.**Membres / Leden :**

SP.A-SPIRIT	Mimount Bousakla, Bart Martens, André Van Nieuwkerke.
VLD	Stéphanie Anseeuw, Margriet Hermans, Luc Willems.
PS	Pierre Galand, Joëlle Kapompolé, Olga Zrihen.
MR	Jihane Annane, Berni Collas, Marie-Hélène Crombé-Berton.
CD&V	Etienne Schouppe, Jan Steverlyncx.
Vlaams Belang	Frank Creyelman, Anke Van dermeersch.
CDH	Christian Brotcorne.

**Suppléants / Plaatsvervangers :**

Jacinta De Roeck, Christel Geerts, Danny Vandenbossche, Myriam Vanlerberghe.  
Nele Lijnen, Stefaan Noreilde, Patrik Vankrunkelsven, Paul Wille.  
Sfia Bouarfa, Jean Cornil, Philippe Mahoux, Franco Seminara.  
Jacques Brotchi, Alain Destexhe, Nathalie de T' Serclaes, François Roelants du Vivier.  
Wouter Beke, Mia De Schampelaere, Hugo Vandenberghé.  
Yves Buysse, Nele Jansegers, Wim Verreycken.  
Francis Delpérée, Clotilde Nyssens.

*Voir :***Documents du Sénat :****3-2371 - 2006/2007 :**

N° 1 : Projet évoqué par le Sénat.

*Voir aussi :***Documents du Sénat :****3-2372 - 2006/2007 :**

N° 1 : Projet transmis par la Chambre des représentants.

*Zie :***Stukken van de Senaat :****3-2371 - 2006/2007 :**

Nr. 1 : Ontwerp geëvoceerd door de Senaat.

*Zie ook :***Stukken van de Senaat :****3-2372 - 2006/2007 :**

Nr. 1 : Ontwerp overgezonden door de Kamer van volksvertegenwoordigers.

## I. INTRODUCTION

Les deux projets de loi qui font l'objet du présent rapport ont été déposés initialement à la Chambre des représentants par le gouvernement (doc. Chambre, n° 51-2963/1 et doc. Chambre n° 2964/1).

Ils ont été adoptés à l'unanimité par la Chambre des représentants et transmis au Sénat le 29 mars 2007.

Le projet relevant de la procédure bicamérale facultative a été évoqué le 30 mars 2007.

La commission a examiné ces deux projets de loi au cours de ses réunions du 11 avril 2007.

## II. EXPOSÉ INTRODUCTIF DU MINISTRE DES FINANCES

Les présents projets de loi ont pour objet principal d'assurer la transposition partielle en droit belge de la directive Transparence, Directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et modifiant la directive 2001/34/CE.

Cette directive actualise la directive 2001/34/CE concernant l'admission de valeurs mobilières à la cote officielle et l'information à publier sur ces valeurs, en ce qui concerne l'information relative à des entreprises déjà cotées. Elle couvre deux domaines de publicité des informations :

1. le premier concerne les informations périodiques et continues à diffuser par les émetteurs dont les titres sont déjà admis à la négociation sur un marché réglementé;

2. le second porte sur la publicité des informations relatives aux participations importantes dans les émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé (il s'agit des notifications dites de transparence).

Les projets de loi à l'examen arrêtent des dispositions relatives à l'un et l'autre de ces domaines. Ces dispositions constituent, pour une large part, une fidèle transposition des dispositions de la directive. Les modifications de fond que les nouvelles règles apportent à la législation belge actuelle sont limitées.

Le projet de loi relatif à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché régle-

## I. INLEIDING

Beide wetsontwerpen werden in de Kamer van volksvertegenwoordigers oorspronkelijk ingediend als een wetsontwerp van de regering (stuk Kamer, nr. 51-2963/1 en Stuk Kamer 2964/1).

Ze werden op 29 maart 2007 eenparig aangenomen door de Kamer van volksvertegenwoordigers en overgezonden naar de Senaat.

Het optioneel bicameraal ontwerp werd op 30 maart 2007 geëvoceerd.

De commissie heeft beide wetsontwerpen besproken tijdens haar vergaderingen van 11 april 2007.

## II. INLEIDENDE UITEENZETTING DOOR DE MINISTER VAN FINANCIËN

De hoofddoelstelling van deze wetsontwerpen is te zorgen voor de gedeeltelijke omzetting in Belgisch recht van richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en van de Raad van 15 december 2004 betreffende de harmonisatie van de transparantievereisten die gelden voor informatie over de uitgevende emittenten waarvan de effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van richtlijn 2001/34/EG.

Deze richtlijn beoogt een actualisering van een bestaande richtlijn, richtlijn 2001/34/EG betreffende de toelating van effecten tot de officiële notering aan een effectenbeurs en de informatie die over deze effecten moet worden gepubliceerd, op het vlak van informatie over reeds genoteerde ondernemingen. Zij behelst twee domeinen van openbaarmaking van informatie :

1. de openbaarmaking van periodieke en doorlopende informatie over emittenten waarvan de effecten reeds tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;

2. de openbaarmaking van informatie over belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten (de zogenaamde transparantiekennisgevingen).

Met deze wetsontwerpen worden bepalingen vastgesteld met betrekking tot beide aspecten. Deze bepalingen vormen voor het grote deel een getrouwe omzetting van de bepalingen van de richtlijn. De inhoudelijke veranderingen die de nieuwe regels met zich meebrengen ten aanzien van de bestaande Belgische wetgeving, zijn beperkt.

Het wetsontwerp op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een

menté et portant des dispositions diverses comporte trois volets :

1. un volet « obligations des détenteurs de participations importantes dans des émetteurs » (articles 1<sup>er</sup> à 29), qui assure la transposition de la directive Transparence et est destiné à remplacer le chapitre I<sup>er</sup> de la loi du 2 mars 1989. Ce volet contient entre autres les règles de base de l'obligation de notification : les seuils de notification (5 % et multiples de 5 %), les événements et titres pour lesquels une notification s'impose, les personnes tenues à notification et les destinataires de la notification. Ce volet est complété par des articles apportant des modifications techniques au Code des sociétés (articles 37 à 41) et aux différentes lois qui font pour le moment référence à la loi du 2 mars 1989 (articles 30 à 36, 43, 57 et 58), afin d'assurer leur cohérence avec les dispositions du projet de loi;

2. un volet « obligations des émetteurs en matière d'informations périodiques et continues » (article 42), qui remplace l'article 10 de la loi du 2 août 2002, et assure lui aussi la transposition de la directive Transparence. Les aspects réglés par le projet de loi concernent notamment les obligations à respecter en matière d'information, les émetteurs auxquels incombent ces obligations et le régime linguistique;

3. un volet qui vise à adapter sur certains points les pouvoirs dont dispose la CBFA en vertu de la loi du 2 août 2002 et ce pour les conformer aux exigences des directives Lamfalussy (articles 46 à 56).

Les volets 1 et 2 doivent être complétés par des arrêtés royaux : un arrêté relatif aux notifications de participations importantes (qui remplacera l'arrêté relatif à la publication des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse du 10 mai 1989) et un arrêté relatif aux obligations des émetteurs (qui remplacera l'arrêté relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis aux négociations sur un marché réglementé belge du 31 mars 2003).

Le projet de loi portant abrogation de l'article 8 de la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition, et modifiant l'article 121 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers vient compléter le projet de loi relevant de la procédure bicamerale facultative et regroupe les dispositions relevant de la procédure bicamerale obligatoire.

gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen bestaat uit drie delen :

1. een deel « verplichtingen van de houders van belangrijke deelnemingen in emittenten » (artikelen 1 tot 29), dat zorgt voor de omzetting van de Transparantierichtlijn en dient ter vervanging van Hoofdstuk I van de wet van 2 maart 1989. Dit deel bevat onder meer de basisregels voor de kennisgevingsdrempels (5 % en veelvoud van 5 %), de gebeurtenissen en de effecten waarvoor kennisgeving verplicht is, de kennisgevingsplichtige personen en de bestemmingen van de kennisgeving. Dit deel wordt aangevuld met artikelen die technische wijzigingen aanbrengen in het Wetboek van Vennootschappen (artikelen 37 tot 41) en in de verschillende wetten die thans verwijzen naar de wet van 2 maart 1989 (artikelen 30 tot 36, 43, 57 en 58), teneinde de coherentie ervan met de bepalingen van het wetsontwerp te waarborgen;

2. een deel « verplichtingen van de emittenten inzake periodieke en doorlopende informatie » (artikel 42), dat artikel 10 van de wet van 2 augustus 2002 vervangt en eveneens voor de omzetting van de Transparantierichtlijn zorgt. De aspecten die in onderhavig wetsontwerp vastgelegd worden hebben onder meer betrekking op de informatieverplichtingen die dienen nageleefd te worden, de emittenten die deze verplichtingen moeten naleven en het taalregime;

3. een deel dat ertoe strekt de onderzoeksbevoegdheden waarover de CBFA beschikt krachtens de wet van 2 augustus 2002, op bepaalde punten aan te passen aan de vereisten van de Lamfalussy-richtlijnen (artikelen 46 tot 56).

De delen 1 en 2 moeten aangevuld worden met koninklijke besluiten : een besluit betreffende de kennisgeving van belangrijke deelnemingen (ter vervanging van het koninklijk besluit van 10 mei 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen), en een besluit betreffende de verplichtingen van de emittenten (ter vervanging van het koninklijk besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt).

Het wetsontwerp tot opheffing van artikel 8 van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, en tot wijziging van artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten vult het optioneel bicamerale wetsontwerp aan en hergroepeert de verplicht bicamerale bepalingen.

### III. DISCUSSION GÉNÉRALE

M. Collas demande de préciser la définition de l'émetteur bien que celle-ci soit reprise sous l'article 3.

Le ministre explique que le présent projet contient deux définitions de l'émetteur. D'une part l'article 3 définit l'émetteur comme toute personne morale dont les actions sont admises à la négociation sur le marché réglementé. D'autre part l'article 42, qui remplace l'article 10 de la loi du 2 août 2002, retient la définition de cette loi de 2002 et il définit les émetteurs d'instruments financiers.

M. Willems se demande comment la CBFA peut disposer des informations nécessaires concernant les pourcentages de participation si ces informations ne sont pas communiquées spontanément par les actionnaires concernés.

Le ministre déclare que les listes de présence aux assemblées générales sont l'instrument le plus évident. À cela s'ajoutent les communications d'autres actionnaires ou d'autres acteurs concernés. Mais l'identification des actionnaires qui ne se sont pas manifestés reste le point le plus difficile. Par la suite, les possibilités de sanction ne manquent pas.

### IV. VOTES

#### 1. Vote relatif au projet de loi n° 3-2371

L'ensemble du projet de loi a été adopté à l'unanimité des 9 membres présents.

#### 2. Vote relatif au projet de loi n° 3-2372

Les articles 1<sup>er</sup> à 5 ainsi que l'ensemble du projet de loi ont été adoptés à l'unanimité des 9 membres présents.

\*  
\* \*

Confiance a été faite au rapporteur pour un rapport oral.

*Le rapporteur,*  
Berni COLLAS.

*Le président,*  
Luc WILLEMS.

\*  
\* \*

### III. ALGEMENE BESPREKING

De heer Collas vraagt nadere uitleg bij de definitie van de emittent, hoewel zij opgenomen is in artikel 3.

De minister legt uit dat het wetsontwerp twee definities van de emittent bevat. Enerzijds definieert artikel 3 de emittent als een publiekrechtelijke of privaatrechtelijke rechtspersoon waarvan aandelen tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten. Anderzijds behoudt artikel 42, dat artikel 10 van de wet van 2 augustus 2002 vervangt, de definitie van deze wet van 2002 en definieert het de emittenten van financiële instrumenten.

De heer Willems vraagt zich af hoe de CBFA over de noodzakelijke informatie met betrekking tot de participatiepercentages kan beschikken indien er geen spontane mededeling door de betrokken aandeelhouders gebeurt.

De minister stelt dat de lijsten van aanwezigen op de algemene vergaderingen hiervoor het meest voor de hand liggende middel zijn. Verder zijn er ook nog de mededelingen van andere aandeelhouders of van andere betrokken personen. Echter het vinden van aandeelhouders die zich niet gemeld hebben, blijft de moeilijkste stap. Nadien bestaan er voldoende sanctiонерende maatregelen.

### IV. STEMMINGEN

#### 1. Met betrekking tot het wetsontwerp nr. 3-2371

Het wetsontwerp in zijn geheel wordt eenparig aangenomen door de 9 aanwezige leden.

#### 2. Met betrekking tot het wetsontwerp nr. 3-2372

De artikelen 1 tot en met 5, alsook het wetsontwerp in zijn geheel worden eenparig aangenomen door de 9 aanwezige leden.

\*  
\* \*

Vertrouwen werd geschonken aan de rapporteur voor het uitbrengen van een mondeling verslag.

*De rapporteur,*  
Berni COLLAS.

*De voorzitter,*  
Luc WILLEMS.

\*  
\* \*

**Les textes adoptés par la commission  
sont identiques aux textes  
transmis par la Chambre  
des représentants  
(voir doc. Chambre, n° 51-2963/004 et  
n° 51-2964/004)**

**De door de commissie aangenomen teksten  
zijn dezelfde als de teksten  
overgezonden door de Kamer  
van volksvertegenwoordigers  
(zie stukken Kamer, nr. 51-2963/004 en  
nr. 51-2964/004)**