

SENAT DE BELGIQUE

SESSION DE 1988-1989

14 FEVRIER 1989

Projet de loi relatif à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition

**AMENDEMENTS PROPOSES
PAR M. HATRY**

Art. 5

Aux premier et deuxième alinéas de cet article, *in fine*, supprimer les mots : « toutefois, ces quotités ne peuvent être inférieures à 3 p.c. ».

Justification

Les statuts constituent le moyen le plus indiqué pour moduler les seuils légaux en fonction de la configuration de l'actionariat, laquelle est différente pour chaque société.

Toutefois, le projet de loi stipule que les statuts ne peuvent prévoir un seuil de notification inférieur à 3 p.c. Ce pourcentage devrait être supprimé. En effet, il convient de maintenir un maximum de souplesse dans notre droit des sociétés et de permettre à celles-ci de fixer librement par voie statutaire l'importance du seuil minimum, et ce en regard de la structure propre de leur actionariat. Par ailleurs, l'absence de détermination du seuil minimum serait conforme au prescrit de la proposition de directive concernant les informations à publier lors de l'acquisition et de la cession d'une participation importante dans une société cotée en bourse. Si cette proposition prévoit un seuil maximum déclenchant l'obligation de notification, elle n'interdit pas aux sociétés de diminuer, par voie statutaire, ce seuil jusqu'à un pourcentage librement déterminé.

BELGISCHE SENAAAT

ZITTING 1988-1989

14 FEBRUARI 1989

Ontwerp van wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen

**AMENDEMENTEN
VAN DE HEER HATRY**

Art. 5

Aan het slot van het eerste en het tweede lid van dit artikel de woorden « deze quota mogen evenwel niet lager zijn dan 3 pct. » te doen vervallen.

Verantwoording

Statuten vormen de meest aangewezen weg om de wettelijke grens aan te passen in het licht van de aandeelhoudersstructuur, die verschilt van vennootschap tot vennootschap.

Het ontwerp bepaalt evenwel dat de statuten voor de kennisgeving geen ondergrens van minder dan 3 pct. mogen invoeren. Dat percentage behoort te vervallen. Ons vennootschapsrecht moet immers zo soepel mogelijk blijven en de vennootschappen moeten zelf in hun statuten de ondergrens vrijelijk kunnen vaststellen volgens de eigen aandeelhoudersstructuur. Het niet-vaststellen van de ondergrens zou overeenstemmen met de inhoud van het voorstel van richtlijn in verband met de informatieverstrekking bij aankoop en verkoop van een belangrijke deelneming in het kapitaal van een ter beurze genoteerde vennootschap. Ook al bepaalt dat voorstel een grens waarboven de kennisgeving moet geschieden, toch verbiedt het niet dat de vennootschap via haar statuten die grens verlaagt tot een vrijelijk bepaald percentage.

Art. 6

Au premier alinéa, cinquième ligne, de cet article, remplacer les mots « quarante-cinq jours » par les mots « trente jours ».

Justification

En son alinéa 1^{er}, l'article 6 prévoit que nul ne peut prendre part au vote à l'assemblée générale pour un nombre de voix supérieur à celui qu'il a déclaré quarante-cinq jours au moins avant la date de l'assemblée générale.

Cette durée est excessive, car elle conduit en pratique à prohiber toute acquisition significative de titres pendant un mois et demi avant l'assemblée générale. Toutefois, il faut maintenir une mesure de ce type si on veut éviter des manœuvres de dernière minute qui iraient à l'encontre de l'objectif de transparence poursuivi par la présente loi.

Aussi dans un souci d'équilibre il est proposé de ramener le délai de 45 jours à 30 jours.

Art. 15

Ajouter à cet article un § 5 (nouveau), libellé comme suit :

« § 5. Les dispositions adoptées par le Roi en vertu du § 2 du présent article sont soumises aux Chambres législatives pour notification et vote au plus tard le 31 décembre de l'année de leur adoption.

A défaut de respecter ce délai, ces mesures cessent de porter leurs effets à cette date.

Il en va de même si le Parlement modifie ou annule les dispositions en cours qui cesseront de porter leurs effets à dater de la promulgation de la loi modificative ou d'annulation. »

Justification

Il ne peut être envisagé de régler dans le cadre d'une loi et dans tous ces détails l'ensemble de la problématique de l'O.P.A. Toutefois, il eut été parfaitement possible d'inscrire dans le texte légal un certain nombre de principes essentiels en vue de leur donner une plus grande permanence et de renforcer par là même la sécurité juridique des opérateurs économiques. On peut regretter que le texte envisagé s'en remette purement et simplement au Gouvernement pour régler toute cette matière. L'objectif de l'amendement vise à revenir à une approche plus équilibrée permettant au Parlement de ratifier ces mesures.

P. HATRY.

Art. 6

In het eerste lid van dit artikel de woorden « vijfenveertig dagen » te vervangen door de woorden « dertig dagen ».

Verantwoording

In het eerste lid van artikel 6 wordt bepaald dat niemand op de algemene vergadering van een vennootschap aan de stemming kan deelnemen voor meer stemrechten dan hij ten minste 45 dagen vóór de datum van de algemene vergadering ter kennis heeft gebracht.

Die duur komt ons buitensporig voor, want in de praktijk komt dat erop neer dat de betekenisvolle verwerving van effecten anderhalve maand vóór de algemene vergadering verboden wordt. Dergelijke maatregel dient echter te worden gehandhaafd wil men manipulaties van het laatste ogenblik voorkomen die de door deze wet nagestreefde transparantie in het gedrag brengen.

Als gulden middenweg wordt dan ook voorgesteld de termijn van 45 dagen tot 30 dagen te verminderen.

Art. 15

Aan dit artikel een § 5 (nieuw) toe te voegen, luidende :

« § 5. De maatregelen genomen door de Koning krachtens § 2 van dit artikel worden ter kennisgeving en stemming aan de Wetgevende Kamers voorgelegd, ten laatste op 31 december van het jaar waarin ze zijn genomen.

Wordt die termijn niet in acht genomen, dan houden die maatregelen op die dag op gevolg te hebben.

Wanneer de Wetgevende Kamers bestaande bepalingen wijzigen of vernietigen, houden zij eveneens op gevolg te hebben vanaf de datum waarop de wet tot wijziging of tot vernietiging wordt afgekondigd. »

Verantwoording

Het is niet denkbaar het hele probleem van de openbare overnameaanbiedingen in detail te regelen in het kader van een wet. Men had evenwel in de wettekst een aantal grondbeginselen kunnen opnemen ten einde ze te bestendigen en de rechtszekerheid van de economische operatoren te versterken. Het valt te betreuren dat de ontwerp-tekst zich gewoon op de Regering verlaat om heel deze materie te regelen. Dit amendement wil terugkeren tot een evenwichtiger aanpak waarbij het Parlement de kans krijgt die maatregelen goed te keuren.